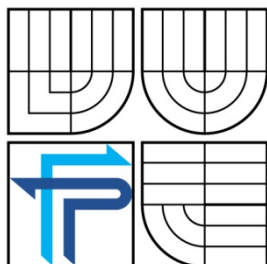


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO
ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Ing. JIŘÍ BEDNÁŘ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2010

Tato verze diplomové práce je zkrácena (dle Směrnice děkanky č. 1/2010). Neobsahuje identifikaci subjektu, u kterého byla diplomová práce zpracována (dále jen „dotčený subjekt“) a dále informace, které jsou dle rozhodnutí dotčeného subjektu jeho obchodním tajemstvím či utajovanými informacemi.

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bednář Jiří, Ing.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. Strategické řízení. Teorie pro praxi. 1. vydání Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

PORTER, E. M. Konkurenční výhoda. Praha: Victoria Publishing. 626 s. ISBN 80-85605-12-0.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

VALACH, J. a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 27.05.2010

Anotace

Diplomová práce se zaměřuje na finanční řízení dotčené společnosti. V teoretické části práce je nastíněn profil dané společnosti a vysvětlen pojem finanční analýza, na jejíchž principech je finanční rozbor proveden. V druhé části práce jsou pak získaná data vyhodnocena a porovnána s daty stanovenými pro žádoucí rozvoj společnosti. Na základě těchto výsledků jsou dále navrženy zásady pro zlepšení současného stavu společnosti a její perspektivní vývoj v budoucnosti.

Annotation

The diploma thesis focused on financial management of the company TRANSBETON s.r.o.. In the theoretical part there is a presentation of the assessed company and a general explanation of the term financial analyses, principles of which are applied on company. In the second part the obtained results are evaluated and compared with the data set for an advancement of the firm. Based on these results it is possible to propose an enhancement of the current state of the firm and its prospective development in the future.

Klíčová slova

Finanční analýza, SWOT, beton, identifikace, hodnota, strategický, plánování, podnik, ukazatel, účetnictví, výkaz, rentabilita, poměr, zisk, ziskovost.

Keywords

Financial analysis, SWOT, concrete, identification, value, strategic, planning, company, indicator, accounting, statement, profitability, rate, profit, profitability.

Bibliografická citace

BEDNÁŘ, J. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 100s. Vedoucí diplomové práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Prohlášení

Prohlašuji, že celá diplomová práce je původní a že jsem ji zpracoval samostatně na základě uvedené literatury a pod vedením svého vedoucího diplomové práce. Dále prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a že jsem v práci neporušil autorská práva.

V Brně, dne 25. května 2010

.....
podpis

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval vedoucímu mé diplomové práce, Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za vedení diplomové práce, za ochotnou pomoc, odborné rady a připomínky, které mi při psaní této diplomové práce poskytl.

Dále bych rád poděkoval majitelům a vedení dotčené společnosti za vstřícnou a ochotnou spolupráci a poskytnutí potřebných podkladů pro vypracování této diplomové práce.

Obsah

Úvod	12
1 Hodnocení současného stavu problematiky	14
1.1 <i>Cíle práce a metodika</i>	14
1.2 <i>Charakteristika dotčené společnosti</i>	15
1.3 <i>Nabízené produkty.....</i>	16
1.3.1 <i>Vyráběné betony</i>	16
1.3.2 <i>Přeprava, čerpání betonu a ostatní služby</i>	20
1.4 <i>Společnosti spolupracující s dotčenou společností</i>	21
1.5 <i>Výrobní prostory a technologie dotčené společnosti</i>	22
1.5.1 <i>Betonárna A</i>	22
1.5.2 <i>Betonárna B</i>	23
1.5.3 <i>Betonárna C</i>	25
1.5.4 <i>Betonárna D</i>	26
1.5.5 <i>Betonárna E.....</i>	27
1.6 <i>Konkurence dotčené společnosti</i>	27
1.7 <i>Významné projekty dotčené společnosti.....</i>	27
1.8 <i>Závěrečné zhodnocení dotčené společnosti.....</i>	28
1.8.1 <i>SWOT analýza</i>	28
1.8.2 <i>Porterův pěti faktorový model</i>	29
2 Teoretická východiska řešení a nové poznatky z literatury.....	31
2.1 <i>Finanční řízení</i>	31
2.2 <i>Finanční analýza</i>	31
2.3 <i>Zdroje vstupních dat.....</i>	32
2.4 <i>Metody finanční analýzy</i>	34
2.5 <i>Metody elementární technické analýzy</i>	35

2.5.1	Analýza stavových ukazatelů.....	37
	Horizontální analýza	37
	Vertikální analýza	37
2.5.2	Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	38
	Čistý pracovní kapitál (net working capital)	38
	Čisté pohotové prostředky – ČPP (Peněžní finanční fond)	38
	Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (Čistý peněžní majetek - ČPM)..	39
	Analýza Cash-flow	39
2.5.3	Analýza poměrových ukazatelů	40
	2.5.3.1 Ukazatele rentability	41
	2.5.3.2 Ukazatele aktivity.....	43
	2.5.3.3 Ukazatele zadluženosti	46
	2.5.3.4 Ukazatele likvidity	47
	2.5.3.5 Provozní (výrobní) ukazatele	49
2.5.4	Analýza soustav ukazatelů	50
	Altmannův index finančního zdraví (Z score).....	51
	Index IN 05.....	52
3	Výsledky finanční analýzy dotčené společnosti.....	53
	3.1.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv.....	53
	3.1.2 Horizontální analýza vybraných položek pasiv	54
	3.1.3 Vertikální analýza vybraných položek aktiv.....	54
	3.1.4 Vertikální analýza vybraných položek pasiv	56
3.2	<i>Analýza tokových veličin</i>	<i>56</i>
	3.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	57
	3.2.2 Analýza výnosů a nákladů	57
	3.2.3 Analýza tržeb	59
	3.2.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	60

3.3	<i>Analýza poměrových ukazatelů</i>	61
3.3.1	Analýza ukazatelů rentability	61
3.3.2	Analýza ukazatelů aktivity	63
3.3.3	Analýza ukazatelů likvidity	65
3.3.4	Analýza ukazatelů zadluženosti	66
3.3.5	Analýza provozních ukazatelů	68
3.4	<i>Analýza soustav ukazatelů</i>	69
3.4.1	Altmanův index finančního zdraví	69
3.4.2	Index IN 05	70
3.5	<i>Souhrnné zhodnocení finanční analýzy dotčené společnosti</i>	72
4	Návrhy na zlepšení finanční situace společnosti	74
4.1	Likvidita a řízení pohledávek	74
4.2	Modernizace stávajícího fakturačního systému	77
5	Závěr	79
	Použité zdroje	80
	Seznam obrázků	82
	Seznam tabulek	82
	Seznam grafů	83
	Seznam příloh	84

Úvod

Za základní finanční cíle každého podnikání lze považovat dlouhodobou maximalizaci tržní hodnoty společnosti během delšího období a zvětšení bohatství podnikatele. Toho lze dosáhnout prostřednictvím produktivního využití kapitálu, ať již vlastního či cizího. Zvyšování tržní hodnoty společnosti nezávisí pouze na výši celkového kapitálu, ale také na způsobu, jak je s ním nakládáno. Za úspěchem společnosti je třeba hledat kvalitní management, který rozhoduje o struktuře majetku a zajišťuje zdroje jeho krytí.

Hodnocení finanční situace společnosti pomocí finanční analýzy představuje specifickou součást analýzy zdrojů. Pod tímto pojmem si můžeme představit rozbor jakékoliv činnosti, ve které hrají dominantní úlohu peníze a čas. Slouží k posouzení finanční výkonnosti společnosti a ke zhodnocení aktuální finanční pozice společnosti.

Finanční plán vychází ze strategických cílů podnikatele, ale i z dosavadního vývoje a z dosažené úrovně společnosti hodnocené finanční analýzou, z prognózovaného vývoje prodeje a z prognózovaného vývoje ekonomického prostředí. Plnění finančního plánu se měsíčně kontroluje pomocí účetních výkazů a finanční analýzy. Finanční analýza je významnou součástí komplexní analýzy výkonnosti společnosti. Umožňuje nejen analyzovat dosavadní finanční vývoj společnosti, ale také analyzovat různé varianty finančního plánu a jednotlivé podnikatelské záměry, kde je nástrojem hodnocení finančních strategií a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexní posouzení finanční a ekonomické situace společnosti za pomoci specifických postupů a metod. Finanční analýza poukazuje nejen na silné stránky společnosti, ale zároveň pomáhá odhalit případné poruchy ve finančním hospodaření. Zdrojem informací pro její sestavení jsou účetní výkazy, které umožňují nastínit budoucí vývojové trendy společnosti.

Kvalifikovaná a pravidelně prováděná diagnóza umožňuje odhalit případné poruchy finančního "zdraví" v době, kdy je ještě možné různými řídicími zásahy tyto poruchy napravit. Výsledky a poznatky slouží vrcholovému vedení společnosti především pro tvorbu koncepce rozvoje, volbu strategie a její realizaci, pro plánování samotné finanční situace, tj. pro plánování peněžních příjmů a výdajů (peněžních toků) v různých časových horizontech.

Dle výsledků finanční analýzy rozhodují o dalším vývoji společnosti nejen manažeři. Informace o finanční situaci jsou velmi důležité i pro investory a obchodní partnery. V současné době, kdy technický rozvoj jde neustále kupředu, je možné zpracovávání finanční analýzy prostřednictvím nejmodernější výpočetní techniky, a to jak z hlediska technického vybavení, tak i z hlediska programového vybavení. Nejdůležitější je však konečná interpretace výsledků finanční analýzy.

1 Hodnocení současného stavu problematiky

1.1 Cíle práce a metodika

Cílem této diplomové práce je nejprve seznámení s danou analyzovanou společností, zhodnocení jejího současného stavu a posouzení její celkové situace. Zejména pak, se tato práce hodlá zaměřit na finanční situaci ve společnosti a prostřednictvím finanční analýzy tuto společnost podrobně prozkoumat, nalézt případné nedostatky, či nesrovnalosti a následně navrhnout konkrétní návrhy řešení na vylepšení těchto výsledků.

Pro prvotní zhodnocení analyzované společnosti bude provedena SWOT analýza a Porterova analýza. SWOT analýzou budou hodnoceny silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti. Cílem Porterovy analýzy bude zhodnotit postavení společnosti v odvětví z pěti hledisek a to konkrétně z hlediska vyjednávací síly zákazníků, jednacích síly dodavatelů, hrozeb vstupu nových konkurentů do odvětví, hrozeb substitutů a rivality konkurentů v daném odvětví (působících na daném trhu).

Za použití elementárních metod technické analýzy bude zhodnoceno finanční zdraví společnosti nejprve pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a po té prostřednictvím analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a pomocí soustav ukazatelů. Pro potřeby diplomové práce bude použito pouze vybraných ukazatelů jednotlivých kategorií. Pro zpracování finanční analýzy v této diplomové práci budou použity účetní výkazy dotčené společnosti za období let 2004 – 2008. Tyto účetní výkazy se skládají z rozvahy, výkazu zisků a ztrát a z přehledu o peněžních tocích.

1.2 Charakteristika dotčené společnosti

Tato práce vychází z reálných a konkrétních výsledků dotčené společnosti. Forma organizace je společnost s ručením omezeným a vznikla zápisem do obchodního rejstříku vedeného u Krajského soudu v Brně.

Obr. 1: Logo společnosti

Hlavním předmětem podnikání této společnosti je výroba a přeprava betonových směsí, jejich ukládání a čerpání. Další neméně významnou podnikatelskou činností je nákladní doprava vnitrostátní a pronájem nemovitostí. Společnost se významně podílí na dodávkách betonových směsí na výstavbách velkých investičních celků jako jsou skladovací haly, logistická centra, čističky odpadních vod (ČOV), na výstavbě bytových a rodinných domů a dalších stavbách, u nichž je beton nedílnou stavební součástí.

Na činnosti dotčené společnosti se nepodílí žádná tuzemská, ani zahraniční právnická osoba. Základní kapitál společnosti činí 100 000,- Kč. Společnost patří do koncernové skupiny, jejíž součástí jsou těžební společnosti zajišťující surovinovou základnu pro výrobu betonu. Koncernová skupina bude podrobněji představena v další části práce.

Hlavní sídlo dané společnosti je v Brně. Zde se nachází administrativní a účetní činnosti společnosti, stejně tak i veškeré činnosti spojené s managementem společnosti. Na stejném místě sídlí také jednatel této společnosti, který zastává zároveň i funkci ředitele této společnosti.

Přesné informace o daném podnikatelském subjektu a jeho předmětech podnikání jsou vypsány v následujících tabulkách.

Tab. 1: Souhrn informací o podnikatelském subjektu

Tab. 2: Předmět podnikání

Organizační struktura společnosti je uvedena na následujícím obrázku č. 2. V čele společnosti je ředitel, který je rovněž jednatelem společnosti a zároveň i 100 % vlastníkem. Jeho nejbližšími spolupracovníky jsou ekonomický ředitel společnosti a ředitel obchodu a marketingu společnosti. Ekonomickému řediteli je podřízena účetní společnosti. Řediteli obchodu a marketingu je podřízen technolog výroby, vedoucí jednotlivých provozoven a jejich podřízení. Společnost má čtyři provozovny, na kterých je analogická organizační struktura. V čele každé provozovny je její vedoucí, který má podřízené všechny další pracovníky, kterými jsou dispečer betonárny, řidiči autodomíchávačů a obsluha výrobního zařízení, tzv. míchačky.

Společnost má zaveden systém managementu kvality a splňuje jeho nejnovější požadavky dle normy ČSN EN ISO 9001 : 2009.

Obr. 2: Organizační struktura společnosti

1.3 Nabízené produkty

Hlavní výrobní činností dotčené společnosti je výroba certifikovaných betonových směsí, jejich přeprava autodomíchávači a čerpání na stavbách zákazníků. Vedlejší výrobní činností je výroba betonových panelů, buď pro vlastní potřebu či pro drobné odběratele. V rámci koncernové skupiny je rovněž nabízen prodej kameniva (písek, štěrk) a ukládka inertních odpadů.

1.3.1 Vyráběné betony

Beton je nejrozšířenějším stavebním materiálem skládající se ze směsi cementu, hrubého a drobného kameniva a vody, s přísadami nebo příměsemi nebo bez nich, který získá své vlastnosti hydratací cementu (4).

Betonové směsi mají nejrozšířenější uplatnění téměř ve všech stavbách, např. při výstavbách různě velkých investičních celků, jimiž jsou komerční a obchodní centra, skladovací haly, administrativní či logistická centra, kanalizace, kolektory, čističky odpadních vod a jiná vodní díla, bytové a rodinné domy a mnohé další. Jejich primární technologické využití při výstavbě je především pro statické zajištění nebo zakládání staveb (piloty, mikropiloty, injektáže aj.). Dále je beton stavebním materiálem a

nedílnou součástí zároveň pro základové desky či pasy nových objektů, pro monolitické konstrukce, podkladní betony mají využití též při výstavbě infrastruktury a inženýrských sítí, beton pro silniční a mostní konstrukce, beton určený do podlah (např. samonivelační, anhydrid) a jiný speciální samozhutnitelný, provzdušněný nebo lehčený beton.

K výrobě betonu jsou používány kvalitní štěrkopísky a kamenivo, které třídíme do frakcí dle velikosti jednotlivých zrn: 0-4 mm (písek), 4-8 mm (drobný štěrk), 8-16 mm (štěrk), ev. 11-22 mm (hrubý štěrk). Přísady jsou chemické látky (tzv. plastifikační přísady), které upravují vlastnosti čerstvého nebo ztvrdlého betonu a přidávají se během míchání do betonu v malém množství v poměru ke hmotnosti cementu. Příměsi jsou práškovité materiály, které se přidávají do betonu za účelem zlepšení určitých vlastností, nebo k docílení speciálních vlastností betonu (elektrárenský popílek, odprach).

Výroba betonové směsi probíhá na betonárně následujícím způsobem. Nejprve jsou naváženy složky hrubého i drobného kameniva a cement v množství dle konkrétní receptury a poté se v mísícím zařízení tyto složky spojí s vodou a plastifikačními přísadami a po důkladném promísení vznikne beton požadované konzistence, který je naložen do autodomáchače a expedován zákazníkovi.

Výroba a jednotlivé druhy betonových směsí jsou specifikovány normou ČSN EN 206-1 Z3, která rozděluje betony do základních pevnostních tříd dle pevnosti v tlaku, označovaných C 8/10 – C 100/115, což přehledně zobrazuje následující tabulka.

Pevnostní třídy betonu v tlaku		
Pevnostní třída v tlaku	$f_{ck, cyl}$ (válec) N/mm ²	$f_{ck, cube}$ (krychle) N/mm ²
C -/5	-	5
C -/7,5	-	7,5
C 8/10	8	10
C 12/15	12	15
C 16/20	16	20
C 20/25	20	25
C 25/30	25	30
C 30/37	30	37
C 35/45	35	45
C 40/50	40	50
C 45/55	45	55
C 50/60	50	60
C 55/67	55	67
C 60/75	60	75
C 70/85	70	85
C 80/95	80	95
C 90/105	90	105
C 100/115	100	115

vysoko
pevnostní
beton

Obr. 3: Pevnostní třídy betonu v tlaku (4)

Tato norma dále klasifikuje betony dle „stupně vlivu prostředí“, kterému je beton vystaven. Stupeň vlivu prostředí určuje odolnost betonu vůči různým agresivním vlivům:

- X0...bez nebezpečí koroze nebo narušení
- XC...s nebezpečím koroze vlivem karbonatace
- XD...s nebezpečím koroze vlivem chloridů, ne však z mořské vody
- XS...s nebezpečím koroze vlivem chloridů z mořské vody
- XF...střídavé působení mrazu a rozmrazování
- XA...stupně vlivu prostředí při chemickém působení

Každý stupeň vlivu prostředí má několik podskupin, viz následující tabulka.

Stupně vlivu prostředí - normativní mezní hodnoty pro složení a vlastnosti betonu (předpokládaná životnost 50 let, viz NA.F.1)								
Stupeň	Popis prostředí	Max. w/c	Min. třída betonu ^{a)}	Min. množství cem. [kg/m ³]	Indikativní min. třída betonu dle ČSN EN 1992-1)	Max. průsak vody dle ČSN EN 12 390-8 [mm] ^{b)}	Odolnost betonu vůči zmrazování a rozmraz. dle ČSN 73 1326 [kg/m ²]	Jiné požadavky
X0	Bez nebezpečí koroze nebo narušení	---	C12/15	---	C12/15	---	---	---
XC	Koroze vlivem karbonátace							
XC1	suché nebo stále mokré	0,65	C16/20	260	C16/20	---	---	---
XC2	mokré, občas suché	0,60	C16/20	280	C25/30	---	---	---
XC3	středně mokré, vlhké	0,55	C20/25	280	C25/30	---	---	---
XC4	střídavě mokré a suché	0,50	C25/30	300	C30/37	50	---	---
XD	Koroze způsobená chloridy jinými než z mořské vody							
XD1	středně mokré, vlhké	0,55	C25/30	300	C30/37	---	---	---
XD2	mokré, občas suché	0,50	C25/30	300	C30/37	50	---	---
XD3	střídavě mokré a suché	0,45	C30/37 ^{d)}	320	C35/45	20	---	---
XF	Střídavé působení mrazu a rozmrazování (mrazové cykly), s rozmrazovacími prostředky nebo bez nich							
XF1	mírně nasycen vodou, bez rozmrazovacích prostředků	0,55	C25/30	300	C25/30	50	---	---
XF2 ^{a)}	mírně nasycen vodou, s rozmrazovacími prostředky	0,50	C25/30	300	C25/30	50	A/75/1250 C/50/1500	kamenivo podle ČSN EN 12 620 s dostatečnou mrazuvzdorností
XF3 ^{a)}	značně nasycen vodou, bez rozmrazovacích prostředků	0,50	C25/30	320	C25/30	35	A/100/1250 C/75/1250	
XF4 ^{a)}	značně nasycen vodou, s rozmrazovacími prostředky nebo mořskou vodou	0,45	C30/37	340	C30/37	35	A/100/1000 C/75/1000	
XA	Chemicky agresivní prostředí							
XA1	slabě agresivní chemické prostředí (viz tabulka dále)	0,55	C25/30	300	C25/30	50	---	---
XA2	středně agresivní chemické prostředí (viz tabulka dále)	0,50	C25/30 ^{c)}	320	C30/37	35	---	SVC dle
XA3	vysoce agresivní chemické prostředí (viz tabulka dále)	0,45	C30/37 ^{c)}	360	C35/45	20	---	ČSN 72 2103

Obr. 4: Stupně vlivu prostředí (4)

Mezi nabízené produkty patří zejména čerstvé transportbetony, provzdušněné a samozhutnitelné betony, vodostavební betony, cementové malty a speciální produkty. Speciálními produkty jsou lehké a těžké betony, kamenivo stmelené cementem (KSC I, KSC II), cementopopílkové směsi a cementové mléko, cementobetonové kryty, kamenivo stmelené hydraulickým pojivem, stabilizované podklady a samonivelační směsi. Vyráběné betony jsou dle konzistence rozděleny do jednotlivých

Kvalita vyráběných betonových směsí je pravidelně zkoušena v akreditované zkušební laboratoři při FAST VUT v Brně a výsledky zkoušek jsou vyhodnocovány dle příslušných norem. Konkrétní přehled a aktuální ceny nabízených produktů udávají níže uvedené tabulky. Ceny jsou zde stanoveny bez DPH.

Obr. 5: Ceník betonů betonárny

Obr. 6: Ceník speciálních produktů betonárny

1.3.2 Přeprava, čerpání betonu a ostatní služby

Dotčená společnost nabízí svým zákazníkům přepravu čerstvých betonových směsí, jejich čerpání a uložení na stavbu. Přepravu betonu zajišťují vlastní autodomíchávače značek TATRA a MAN. Na přání zákazníka mohou být autodomíchávače vybaveny přídatnou rourou délky 3 m. Cena za přepravu betonu zahrnuje dopravu na místo určení, vykládku do 30 minut, mytí autodomíchávače a jízdu zpět. Cena za dopravu je účtována dle stanovených dopravních pásem a skutečného dopraveného množství betonu, ne však méně než minimální vytížení vozidla 4 m³. Při vykládce v čase 31 – 75 minut je účtováno zdržné 120 Kč za každou započatou čtvrt hodinu zdržení, při vykládce v čase 76 – 135 minut je účtováno zdržné 350 Kč za každou započatou čtvrt hodinu zdržení a při vykládce nad 136 minut je účtováno 600 Kč. Jednotlivá pásma a jejich sazby jsou uvedeny v následující tabulce.

Obr. 7: Ceny za přepravu betonu autodomíchávečem

Čerpání betonu je prováděno čerpadly do vzdáleností 28 m, 31 m, 39 m a 47 m. Čerpadlo s dosahem 31 m lze použít i jako halové čerpadlo. V případě malého manipulačního prostoru na stavbě je možno použít přívěsné čerpadlo až do vzdálenosti 30 m. Ceny za čerpání betonu jsou uvedeny v následující tabulce.

Obr. 8: Ceny za čerpání betonu

K dalším nabízeným službám patří ekologická likvidace zákazníkem vrácených (nezpracovaných) betonů pomocí automatického recyklačního zařízení, kterým jsou vybaveny všechny provozovny. Toto zařízení likviduje zbytky betonových

směsí tím, že separuje kamenivo (písek, šterk) od vody, pojiv a přísad. Takto vzniklá kalová voda je znovu použita při výrobě betonu stejně tak jako separované kamenivo. V rámci koncernové spolupráce jsou nabízeny kvalitní betonářské písky a šterky a uložení inertního odpadu.

1.4 Společnosti spolupracující s dotčenou společností

Společnost patří do koncernové skupiny ve které jsou propojeny následující společnosti:

Zakládající společnost koncernové skupiny je ryze českou těžební a obchodní společností založenou se sídlem v Brně. Společnost se zabývá na vysoké profesionální úrovni činností prováděnou hornickým způsobem, dobýváním ložisek nevyhrazených nerostů, podnikáním v oblasti nakládání s odpady, vnitrostátní nákladní autodopravou a obchodní činností s nemovitostmi včetně jejich pronájmů. Společnost je výhradním dodavatelem kameniva do betonů.

Společnost vlastní také dceřinou společnost, která vznikla v roce 1994. Společnost se zabývá činností prováděnou hornickým způsobem, dobýváním ložisek nevyhrazených nerostů, podnikáním v oblasti nakládání s odpady a prováděním zemních prací, rekultivací a revitalizací. Společnost je výhradním dodavatelem písku do vyráběných betonů.

Obr. 9: Motto a logo koncernové skupiny

Posláním a vizí všech členů koncernové skupiny je dodávat vysoce kvalitní, certifikované výrobky splňující platné normy ČSN a systém kontroly jakosti ISO 9001, dále pak včasnost dodávek a komplexní nabídka služeb. Rozsahem své expandující působnosti pokrývá koncernová skupina celý Jihomoravský a Olomoucký kraj jak ve

výrobě betonových směsí, tak i v těžbě a zpracování štěrkopísku a v neposlední řadě i ve vlastní developerské činnosti.

Koncernová skupina prostřednictvím materiálních či finančních prostředků svých členů podporuje různé charitativní a benefiční akce, jejichž výtěžky jsou dislokovány na potřebné ústavy s péčí o indisponované nebo nemocné spoluobčany. Jedním z těchto ústavů je přímo podporovaný Nadační fond dětské onkologie v Brně.

(20)

1.5 Výrobní prostory a technologie dotčené společnosti

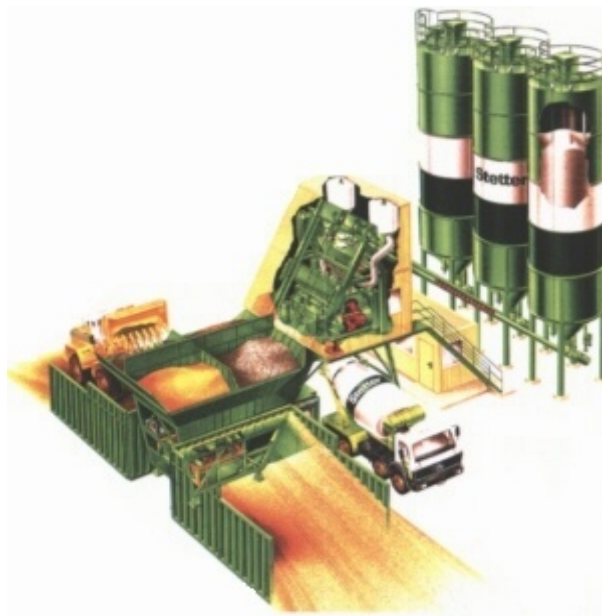
Dotčená společnost svými výrobními prostory (betonárny) pokrývá celý Jihomoravský kraj. Jednotlivé betonárny jsou vždy strategicky situovány tak, aby byly v dostatečné blízkosti umístěny zároveň i provozovny společností koncernové skupiny s nezbytnými nerostnými zdroji pro výrobu betonu. Všechny provozovny jsou bezprašné a bezodpadové, tudíž šetrné ke svému okolí, životnímu prostředí a pracovníkům.

1.5.1 Betonárna A

Celoroční provoz betonárny je plně automatický s mikroprocesorovým dávkovacím a evidenčním systémem. Kamenivo je dopravováno smluvní nákladní dopravou na skládku kameniva sestávající se ze čtyř kójí. Ze skládky je kamenivo dopravováno kolovým nakladačem do čtyřkomorového zásobníku míchacího stroje a přes vážicí pás je dávkováno do vozíku a pomocí skipového výtahu do míchačky. V zásobníku drobného kameniva je umístěn vlhkoměr, který průběžně měří vlhkost kameniva a výsledky jsou zpracovány počítačem, který provede korekci dávkování složek betonu, podle zjištěných údajů vlhkosti kameniva.

Cement je dopravován ze tří cementových sil šnekovými dopravníky na cementové váhy (do 500 kg), kterými jsou dávkovány do míchačky. Voda je odebírána z vodovodního řádu do váhového dávkovacího zařízení (do 250 kg). Přísady jsou

skladovány v zatepleném kontejneru, do míchačky jsou dávkovány váhovým dávkovacím zařízením.



Obr. 10: Princip horizontálního typu betonárny

Vlastní míchání jedné záměsi betonu se provádí v talířové míchačce o objemu 1 m³. Hodinový výkon míchacího stroje je 60 m³ čerstvého betonu za hodinu. Součástí betonárny je i recyklační zařízení pro zpracování zbytkového betonu.

Tři autodomíchávače značky TATRA o objemu 5 m³ a jeden autodomíchávač značky MAN o objemu 9 m³ tvoří základ strojového vybavení betonárny. K dopravě kameniva do zásobníku slouží kolový nakladač značky UNC. Vedoucí betonárny disponuje služebním automobilem značky Škoda Octavia.

Obr. 11: Betonárna A

1.5.2 Betonárna B

Provoz betonárny je plně automatický s mikroprocesorovým dávkovacím a evidenčním systémem.

Kamenivo je dopravováno smluvní nákladní dopravou na skládku kameniva, kterou tvoří tři kóje, nebo přímo do přejímacího zásobníku, odkud je dopravován pomocí korečkového elevátoru, přejímacího pásu a otočné výsypky do kruhového zásobníku kameniva, který je umístěn nad míchacím strojem. Zásobník kameniva má čtyři komory, které jsou rovnoměrně děleny po $2 \times 60^\circ$ a $2 \times 120^\circ$. V zásobníku drobného kameniva je umístěn vlhkoměr, který průběžně měří vlhkost kameniva a výsledky jsou zpracovány počítačem, který provede korekci dávkování složek betonu, podle zjištěných údajů vlhkosti kameniva. Kamenivo je dávkováno přímo do váhy kameniva (do 5000 kg), kterou je dávkováno do míchacího stroje.



Obr. 12: Princip věžového typu betonárny

Cement a příměsi jsou dopravovány ze čtyř cementových sil šnekovými dopravníky na cementové váhy (do 1500 kg), kterými jsou dávkovány do míchacího stroje. Voda je odebírána ze zásobníku do váhy vody (do 750 kg) a dávkována do míchacího stroje. Přísady jsou skladovány v zatepleném kontejneru ve čtyřech zásobnících (po 1 m³), odkud jsou pomocí čerpadel čerpány do váhy přísad (do 20 kg), kterou jsou dávkovány do míchacího stroje.

K vlastnímu míchání jedné záměsi betonu slouží dvouhřídelová míchačka BHS DKXS 2,0 umožňující výrobu 2 m³ čerstvé betonové směsi na jednu záměs. Hodinový výkon míchacího stroje je 90 m³ čerstvého betonu za hodinu. Betonárna je pro zimní období vybavena zařízením pro ohřev záměsové vody a zateplením zásobníku kameniva. Součástí betonárny je i recyklační zařízení pro zpracování zbytkového betonu.

Strojový park užívaný na betonárně je tvořen čtyřmi autodomíchávači značky TATRA o objemu 5 m³, jedním autodomíchávačem značky TATRA o objemu 7 m³ a třemi autodomíchávači značky MAN o objemu 9 m³. Dále jsou na betonárně využívána dvě čerpadla betonových směsí značky TATRA s dosahem 28 m, jedno halové čerpadlo značky MERCEDES s dosahem 31m, jedno čerpadlo značky MERCEDES s dosahem 39 m a jedno čerpadlo značky MAN s dosahem 47 m. Jednotlivá čerpadla jsou k dispozici i pro ostatní betonárny. Pro manipulaci s kamenivem je určen kolový nakladač značky KNB 250 a pro manipulaci s přísadami vysokozdvizný vozík značky YALE. Vedoucí betonárny má k dispozici služební automobil značky Škoda Octavia.

Obr. 13: Betonárna B

1.5.3 Betonárna C

Betonová směs je vyráběna celoročně míchacím strojem typu SB 30 s plně automatickým mikroprocesorovým dávkovacím a evidenčním systémem. Kamenivo je dopravováno smluvní nákladní dopravou na skládku kameniva, kterou tvoří čtyři hvězdicové kóje. Kamenivo je dávkováno na vážící vozík a pomocí pojezdového koše do míchačky.

Cement je dopravován ze tří cementových sil šnekovými dopravníky na cementové váhy (do 300 kg), kterými jsou dávkovány do míchačky. Voda je odebírána z vodovodního řádu do váhového dávkovacího zařízení (do 150 kg). Přísady jsou skladovány v zatepleném kontejneru a dávkovacím zařízením navažovány do míchačky. Vlastní promísení jedné záměsi betonu se provádí v talířové míchačce o objemu 0,5 m³.

Hodinový výkon míchacího stroje je 30 m³ čerstvého betonu za hodinu. Součástí betonárny je i recyklační zařízení pro zpracování zbytkového betonu.

Distribuci čerstvého betonu zajišťují tři autodomíchávače značky TATRA o objemu 5 m³. K manipulaci s kamenivem slouží kolový nakladač značky UNC. Vedoucí betonárny užívá ke služebním účelům osobní automobil značky PEGUOT 307.

Obr. 14: Betonárna C

1.5.4 Betonárna D

Betonová směs je vyráběna na řadovém míchacím stroji Stetter M1 s celoročním automatickým mikroprocesorovým dávkovacím a evidenčním systémem. Kamenivo je dopravováno na skládky smluvní nákladní dopravou. Skládky kameniva tvoří čtyři kóje. Ze skládky je dopravováno kamenivo kolovým nakladačem do čtyřkomorového zásobníku míchacího stroje a přes vážicí pás je dávkováno do vozíku pomocí skipového výtahu do míchačky.

Cement je dopravován ze tří cementových sil šnekovými dopravníky na cementové váhy (do 500 kg), kterými jsou dákovány do míchačky. Voda je odebírána z vodovodního řádu do váhového dávkovacího zařízení (do 250 kg). Přísady jsou skladovány v zatepleném kontejneru a dákovány váhovým dávkovacím zařízením. Vlastní míchání jedné záměsi betonové směsi se provádí v talířové míchačce o objemu 1 m³. Hodinový výkon míchacího stroje je 45 m³ čerstvého betonu za hodinu. Součástí betonárny je i recyklační zařízení pro zpracování zbytkového betonu.

K distribuci betonových směsí je na betonárně k dispozici autodomíchávač značky TATRA o objemu 5 m³ a autodomíchávač značky MAN o objemu 9 m³. Na dopravu kameniva do zásobníku je určen kolový nakladač značky Manitou. Vedoucí betonárny užívá ke služebním účelům osobní automobil značky Škoda Octavia.

Obr. 15: Betonárna D

1.5.5 Betonárna E

Betonová směs je vyráběna na míchacím stroji typu STASIS SB 20 s ověřeným hodinovým výkonem 18 m³. Ze skládky o třech kóích je kamenivo dávkováno na vážicí vozík a pomocí pojezdového koše do míchačky. Cement je dopravován ze dvou cementových sil šnekovými dopravníky. Přísady jsou přímo dávkovány do míchačky. Voda je odebírána z vodovodního řádu do váhového dávkovacího zařízení.

Obr. 16: Betonárna E

1.6 Konkurence dotčené společnosti

Konkurenční prostředí je velmi významným faktorem, který značným vlivem působí na chod celé společnosti. Síla konkurenčního prostředí je dána počtem a polohou jednotlivých konkurenčních provozoven.

Konkurenční společnosti můžeme rozdělit do dvou základních skupin a to na společnosti vyznačující se zahraniční kapitálovou účastí a nadnárodní působností a na společnosti s působností pouze na území České republiky. Do první skupiny patří následující společnosti:

1.7 Významné projekty dotčené společnosti

Zde bych rád přehledně uvedl některé významné projekty, na kterých se společnost spolupodílela. Jednalo se o tyto stavby:

Tab. 3: Významné projekty společnosti v letech 2008 a 2009

1.8 Závěrečné zhodnocení dotčené společnosti

1.8.1 SWOT analýza

Silné stránky (S):

- ❖ Jedná se o silnou společnost, která si již dokázala vydobýt své specifické místo na trhu, své dobré jméno, renomé, profesionalitu a flexibilitu.
- ❖ Na trhu existuje již 10 let a za tuto dobu již získala své stále klienty, síť provozoven a patřičnou finanční pozici i značnou technickou základnu.
- ❖ Společnost díky spolupráci společností v rámci koncernové skupiny disponuje vlastními zdroji písku a štěrku v dostatečném množství a kvalitě.
- ❖ Vzhledem k specifickému okruhu podnikání, je jen málo pravděpodobné, že by tento trh přilákal další (nové) výrazné konkurenty, jelikož toto podnikání je spojeno s poměrně značnými finančními i jinými nároky na zprovoznění této činnosti.
- ❖ Tento obor podnikání je velice perspektivní, neboť beton je součástí většiny staveb a hrozba substitutů je nízká.
- ❖ Společnost sleduje nejnovější trendy ve výrobě betonů a převádí tyto poznatky co nejrychleji do reálného provozu.
- ❖ Schopnost pružně se přizpůsobit měnícím se podmínkám v poptávce a ve výrobním programu.

Slabé stránky (W):

- ❖ Objem významných zakázek je závislý na přílivu investic různých developerů nebo státních institucí.
- ❖ Je zde nutné neustále sledovat a držet krok s moderními trendy ve stavebnictví a splňovat čím dál přísnější kritéria technických norem.
- ❖ Nepředvídatelné působení klimatických vlivů.

Příležitosti (O):

- ❖ Rozvoj a realizace developerských stavebních projektů, bytové výstavby a přísun peněz na projekty ze strukturálních fondů Evropské unie.

- ❖ Potřeba rozvoje a modernizace infrastruktury; její rozvoj lze minimálně do roku 2013 spolufinancovat ze zdrojů Evropské unie.
- ❖ Další případná možnost rozvoje by mohla být ve formě expanze na zahraniční trhy. Obzvláště výhodné v dnešní době se jeví možnost vstupu do zemí bývalého východního bloku. V našem konkrétním případě by pravděpodobně nejvýhodnější alternativa byla možnost vstupu na trh ve Slovenské Republice

Hrozby (T):

- ❖ Existuje tu i samozřejmě možnost vstupu dalších konkurenčních subjektů, zejména zahraničních nadnárodních korporací.
- ❖ Možný pokles objemu státních zakázek v případě politických nebo ekonomických změn a pokles soukromých investic či odliv zájmu nadnárodních investorů do jiných zemí.
- ❖ Případné změny v legislativě, či vyhláškách, které by mohly omezovat, či bránit v předmětech podnikání, např. neprodloužení výjimky snížené sazby DPH 9% pro bytovou výstavbu.
- ❖ Korupce a klientismus ve stavebnictví.
- ❖ Omezení dostupnosti stavebních pozemků v některých lokalitách.

1.8.2 Porterův pěti faktorový model

Tato analýza spočívá v zaměření se na 5 klíčových faktorů, které mohou působit na zkoumanou společnost:

- ❖ Současná konkurence.
- ❖ Hrozby vstupu nových konkurentů.
- ❖ Zákazníci.
- ❖ Dodavatelé.
- ❖ Substituty.

Analýza současné konkurence

V současné době má společnost tyto významné konkurenty:

Hrozby vstupu nových konkurentů

I když tato možnost nelze nikdy zcela vyloučit, dalo by se říci, že z tohoto ohledu nehrozí příliš velké nebezpečí především z důvodů vysoké finanční náročnosti vstupu a také z důvodu již poměrné obsazenosti tohoto trhu.

Zákazníci

V tomto ohledu má zkoumaná společnost výhodu především v tom, že je již 10 let na tomto trhu a za tuto dobu se jí podařilo vybudovat stabilní a silné místo. Díky tomu má již také poměrně stabilní portfolio svých klientů a zákazníků. Toto její postavení, má značný vliv i na potencionální nové zákazníky a to nejen díky samotnému dobrému jménu, ale také díky získaným zkušenostem z oblasti marketingu.

Dodavatelé

Vzhledem k příslušnosti společnosti do koncernové skupiny je podstatná část surovin (písky, šterky) dodávána v rámci koncernu v nejvyšší kvalitě a potřebném množství. Zbývající suroviny jsou zajištěny spolehlivými a letitou spoluprací prověřenými dodavateli.

Substituty

Beton je součástí většiny staveb a hrozba substitutů je nízká. Avšak je třeba neustále sledovat nejmodernější technické novinky, jelikož právě věda a technický pokrok má v současnosti neustále vzestupnou tendenci a stále přichází různá vylepšení, či zcela nové technologie.

2 Teoretická východiska řešení a nové poznatky z literatury

2.1 Finanční řízení

Finanční řízení je dominantní součástí celopodnikového řízení. Je zahrnováno do vrcholového řízení společnosti jako integrující složka celého systému řízení. Toto postavení finančního řízení vyplývá z toho, že veškerá rozhodování ve společnosti mají svůj konečný dopad do podnikových financí. Finanční řízení získalo v českých poměrech zvláštní postavení. Projevuje se snaha analyzovat finanční toky, vyžadovat rentabilitu vložených zdrojů, plánovat finance, kontrolovat náklady. Moderní pojetí finančního řízení přestává být chápáno jako pouhé vyhodnocování efektivnosti zakázky, hledání finančních zdrojů, kontrolou účetnictví, finančních a materiálových toků. Pro růst bohatství společnosti není již tak významná okamžitá velikost dosahovaných příjmů a zisků. Úspěšné společnosti vidí budoucnost a efekty v zavádění nových inovací, obsazování dalších trhů, vlastnictví Know-How, využívání kvalifikovaných a kreativních pracovníků. Jejich hlavním cílem je využívat a rozvíjet všechny firemní zdroje. (2)

Je samozřejmé, že mezi ty pravděpodobně nejčastěji zmiňované zdroje lze bez pochyby zařadit podnikové finance a peníze jako takové. Peníze jsou v různých ekonomických teoriích vymezovány různým způsobem. Většina se však shoduje v tom, že peníze jsou zvláštním zbožím, které slouží k vyjadřování cen ostatního zboží, k jeho koupi, prodeji a k provádění různých plateb. Prostřednictvím peněz se do společnosti dostávají potřebné vstupy, které umožňují zajištění výrobních produktů či služeb, které jsou předmětem podnikání příslušné společnosti. Prodejem se opět mění v peníze. Jedním z prostředků, který nám může pomoci v tomto procesu je i finanční analýza.

2.2 Finanční analýza

Finanční analýza není ničím jiným než zpětnou vazbou, která dobře a rychle informuje manažera či majitele o tom, zda je jeho činnost úspěšná nebo ne. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření společnosti. Jejím cílem je rozpoznat finanční zdraví společnosti, identifikovat slabiny, které by v budoucnosti mohly vést k problémům a

determinovat silné stránky, na kterých by společnost mohla stavět. Finanční analýza ovšem také odhaluje skryté rezervy a podněcuje k hledání nových možností pro zvyšování podnikové výkonnosti. Napomáhá ke kontinuálnímu zlepšování a zefektivňování činností, které vyúsťuje do růstu hodnoty společnosti. Prostřednictvím návrhu opatření pomáhá k dosažení cílů společnosti. Z těchto důvodů se finanční analýza používá také jako podklad pro strategické plánování rozvoje společnosti.

2.3 Zdroje vstupních dat

Aby bylo možné finanční analýzu správně použít a využít celý její potenciál je nejdříve nutné jí zabezpečit vstupní data. Jelikož celý proces finanční analýzy vychází z těchto vstupních dat, je třeba zajistit, aby tyto data byla zcela důvěryhodná, bezchybná a kompletní. Tyto vstupní data mohou pocházet z mnoha různých zdrojů (výkazy, statistiky, směrnice), ale pravděpodobně ten nejvýznamnější a nejčastější poskytovatel vstupních dat pro finanční analýzu představuje finanční účetnictví a účetní výkazy.

Zdroje finančních informací jsou:

1) účetní data společnosti čerpaná z

- účetních výkazů finančního účetnictví,
- vnitropodnikového účetnictví,
- výročních zpráv,

2) ostatní data o společnosti čerpaná z

- podnikové statistiky,
- podkladů úseku práce a mezd,
- vnitropodnikových směrnic
- předpovědí a zpráv vedoucích pracovníků společnosti,

3) externí data, aj. data z vnějšího ekonomického prostředí společnosti, tzn:

- údaje státní statistiky

- údaje z odborného tisku

Ve finančních analýzách je datová základna tvořena především údaji z účetních výkazů společnosti. V těchto výkazech je uloženo velké množství informací, na jejichž úspěšném využití závisí prosperita a tedy zvyšování bohatství společnosti.

Mezi hlavní finanční účetní výkazy patří:

➤ *Rozvaha*

- uvádí položky aktiv a pasiv, zachycuje stav majetku ve společnosti a zdrojů jeho krytí k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období (31.12.)
- základní rovnice rozvahy je:

$$\text{Aktiva} = \text{Pasiva}$$

➤ *Výkaz zisků a ztrát*

- konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření
- podstatu výkazu lze vyjádřit vztahem:

$$\text{Výnosy (tržby)} - \text{Náklady} = \text{Hospodářský výsledek}$$

➤ *Přehled o peněžních tocích (Cash flow)*

- představuje významnou součást přílohy k účetní závěrce a doplňuje rozvahu a výsledovku o další rozměry - o informaci o pohybu peněžních prostředků a o „reálnosti“ dosaženého hospodářského výsledku za určité období
- ve výkazu o peněžních tocích je zachycen pohyb výnosů a nákladů. (17)

Hlavním cílem finanční analýzy je získat co možná nejvíce z účetních výkazů a dalších zdrojů informací, posoudit konkrétní současný stav společnosti a její slabiny a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí. Pro úspěšné řízení finančního

hospodaření společnosti je nezbytné rozeznávat nejen dvě základní kategorie majetku (stálý a oběžný), ale i likvidnost jeho složek. Jedním z hlavních cílů finanční analýzy bývá také zajištění výnosnosti, rentability využití vstupů.

Ovšem je třeba mít neustále na zřeteli, že vstupní data, která používáme, mohou být zkreslena určitým stupněm nepřesnosti. Důvody vzniku těchto zkreslení a nepřesností mohou být různé. Mohou vznikat např. při přenosu, či přímo při vzniku díky lidské, nebo i elektronické chybě, nebo mohou být zkreslena i nejrůznějšími vlivy. Proto se často při formulaci výsledků finanční analýzy uvádí i údaj o jejich spolehlivosti (ten je ovlivněn metodou analýzy a neurčitostí vstupních dat). (2)

2.4 Metody finanční analýzy

V ekonomii se rozlišují obvykle dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů. Jsou jimi:

Fundamentální analýza

Tato analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen provozovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech a i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů a pokud využívá kvantitativní informace, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. (16)

Technická analýza

Používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. Postup finanční technické analýzy je rozložen do následujících etap:

a) Výpočet ukazatelů zkoumané společnosti. Tato etapa obvykle zahrnuje výběr srovnatelných společností, přípravu dat a ukazatelů, jejich výpočet a ověření předpokladů o ukazatelích.

b) Srovnání hodnot s odvětvovými průměry. Výběr metody pro hodnocení ukazatelů a výpočet relativní pozice společnosti.

c) Analýza časových trendů

d) Analýza vztahů mezi ukazateli pomocí pyramidové soustavy.

e) Návrh na opatření ve finančním plánování a řízení (15)

Z výše uvedeného vyplývá, že finanční analýzu je možno zařadit do kategorie technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy, které vyústí do výkladu vypočtených hodnot. Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší.

2.5 Metody elementární technické analýzy

Elementární metody jsou založeny na základě základních aritmetických operací s ukazateli. Tyto metody jsou poměrně lehké na pochopení a snadno se aplikují, díky čemuž jsou tyto metody značně oblíbené a v praxi hojně rozšířené a používané.

a) Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)

b) Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

c) Analýza cash flow

d) Analýza poměrových ukazatelů

e) Analýza soustav ukazatelů

Vyšší metody finanční analýzy

Mezi vyšší metody řadíme takové, které již vyžadují složitější a náročnější matematické úvahy a postupy.

a) Matematicko-statistické metody

- bodové odhady (k určení standardní hodnoty ukazatele pro skupinu firem)

- statistické testy odlehlých dat (ověřují zda krajní hodnoty ukazatelů ještě patří do zkoumaného souboru)
- empirické distribuční funkce (k orientačnímu odhadu pravděpodobnosti výskytu jednotlivých hodnot ukazatelů)
- korelační koeficienty (k posouzení stupně závislosti ukazatelů a hloubky paměti v časové řadě ukazatelů)
- regresní modelování (k charakterizaci vzájemných vztahů mezi ukazateli a k rozčlenění podle jejich vlivu na požadovaný výsledek na významné a zanedbatelné)
- autoregresní modelování (k charakterizaci dynamiky ekonomického systému a k prognózování)
- analýzy rozptylu (k výběru ukazatelů majících rozhodující vliv na žádaný výsledek)
- faktorová analýza (ke zjednodušení závislosti struktury ukazatelů)
- diskriminační analýza (ke stanovení významných příznaků finanční tísně a posouzení stupně nebezpečí finančního kolapsu společnosti)
- robustní matematicko-statistické postupy (k potlačení vlivu apriorních předpokladů na výsledky statistických metod)

b) Nestatistické metody

- fuzzy množiny (teorie nabízí bohatší výběr stupně příslušnosti prvků k množině, který od zcela neurčitěho přechází postupně k úplnému ano)
- expertní systémy (počítačové báze znalostí o určité skupině jevů expertních soudů o těchto jevech sloužících k automatizovanému vytváření soudů v téže skupině jevů charakterizovaných dalšími daty)
- gnostická teorie neurčitých dat (maximalizuje množství informací čerpané z dat a je založena na jednotlivých datech kontaminovaných neurčitostí)

Obecně lze říci, že při volbě jakékoliv metody výpočtu finanční analýzy je třeba dbát na to, aby námi zvolená metoda vyhotovovala především našemu zvolenému cíli. Tato diplomová práce je zaměřena na elementární metody, s nimiž se podrobněji seznámíme v dalších kapitolách.

2.5.1 Analýza stavových ukazatelů

Horizontální analýza

Tato analýza přejímá přímo data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztrát), případně z výročních zpráv. Tato metoda vychází z předpokladu, že účetní výkazy, ze kterých vychází, obsahují data nejen z aktuálního roku, ale i z předchozích let.

Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny. (16) Jednotlivé položky účetních výkazů se provádí po řádcích, horizontálně, proto se hovoří o horizontální analýze. Interpretace výsledků horizontální analýzy musí brát v úvahu vnější vlivy, které mohou výsledky výrazně zkreslit (inflace). Konkrétní výpočet je následující:

$(\text{položka}_{i+1} - \text{položka}_i) / \text{položka}_i$ celé násobíme 100 a dostáváme %.

Vertikální analýza

Při této analýze posuzujeme jednotlivé komponenty majetku kapitálu tzv. strukturu aktiv a pasiv společnosti. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé jaké složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity společnosti a z jakých zdrojů byly pořízeny. Jednotlivé komponenty výkazů se vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto komponent. Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let, srovnávání vývojových trendů za více let i srovnávání různých společností.

Důležité je zvolení vhodné položky za základ, ke kterému se budou vztahovat podíly ostatních poměřovaných položek. Ve výkazu zisků a ztrát se za základ obvykle berou tržby (tržby = 100 %), v rozvaze úhrnné aktiva, celkový kapitál apod. Pomocí této techniky můžeme identifikovat nejzávažnější změny komponent společnosti ve dvou po sobě nebo více následujících obdobích ale i srovnávat různé společnosti mezi sebou. (16)

2.5.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Tyto ukazatele bývají označovány jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Slouží především k hodnocení likvidity. Fond je chápán jako agregace určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva. Pro zajištění likvidity sledují společnosti zejména:

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)
- Čistý peněžně - pohledávkou finanční fond
- Analýza Cash-flow

Čistý pracovní kapitál (net working capital)

Je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Čistý znamená, že kapitál je očištěn z finančního hlediska od povinnosti brzkého splacení krátkodobého cizího kapitálu. Termín pracovní má vyjádřit disponibilitu s tímto majetkem, jeho pružnost a pohyblivost.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{OA} - \text{CKkr}$$

OAcelková oběžná aktiva

CKkr...krátkodobé dluhy (do 1 roku)

(16)

Čisté pohotové prostředky – ČPP (Peněžní finanční fond)

Čistě pohotové prostředky můžeme používat jako míru likvidity pouze obezřetně, neboť mezi nimi a likviditou neexistuje identita. Oběžná aktiva totiž mohou obsahovat i položky málo likvidní, nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní. Z tohoto důvodu se používá pro sledování okamžité likvidity čistý peněžní fond, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

ČPP = Pohotové finanční prostředky – Okamžitě splatné závazky

Okamžitě splatné závazky = všechny závazky, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu a starší. (16)

Pohotové finanční prostředky (PFP) jsou definovány dvěma způsoby:

1. Přísnější: PFP = Peníze na hotovosti + peníze na běžných účtech

2. Benevolentnější: PFP = Peníze na hotovosti

+ peníze na běžných účtech

+ Šeky + Směnky

+ krátkodobé cenné papíry

+ krátk. vklady rychle likvidní

+ zůstatky neúčelových úvěrů

Tento ukazatel, který často hodnotí banky, není ovlivněn oceňovacími technikami, je však snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k rozhodujícímu datu.

Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (Čistý peněžní majetek - ČPM)

Střední cestou mezi oběma zmíněnými externími rozdílovými ukazateli likvidity jsou fondy finančních prostředků konstruované na peněžně-pohledávkové bázi. Tyto ukazatele při výpočtu vylučují z oběžných aktiv zásoby, popř. (podle záměru analytika a podle stupně likvidity, který chceme posoudit) i nelikvidní (nedobytné, dlouhodobé apod.) pohledávky. Od takto vymezené části oběžných aktiv se pak odečtou krátkodobé závazky. (16)

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

Analýza Cash-flow

Cash flow je skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků ve firmě. Na rozdíl od zisku, který se určuje z rozdílu výnosů a nákladů, je cash flow rozdílem mezi příjmy a výdaji firmy v daném období.

Peněžní toky ve společnosti se obvykle vyjadřují pomocí ukazatelů nebo celkových přehledů cash flow. Zatímco přehled cash flow informuje o tvorbě finančních zdrojů společnosti v daném období a jeho užití, ukazatel cash flow umožňuje získat podrobnou informaci o finančně hospodářské situaci společnosti. Účelem přehledu cash flow je:

- popis vývoje likvidity společnosti v daném období
- vysvětlení příčin změn finanční situace

Ke zjištění, k jakým účelům byly vydávány peníze ve společnosti a jaké příjmy společnost v daném období inkasovala, lze obecně použít tři metody:

- metodu založenou na sledování skutečných příjmů a výdajů
- transformaci výnosově-nákladových dat na příjmově-výdajová
- transformaci výsledku hospodaření na cash flow (16)

2.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Umožňují rychle získat obraz o základních charakteristikách společnosti. Lze je sestavovat jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek, nebo vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny.

Poměrové ukazatele jsou vhodné zejména pro analýzu časového vývoje finanční situace dané společnosti, slouží jako nástroj prostorové (průřezové) analýzy tj. k porovnávání více podobných společností navzájem a mohou být používány jako vstupní údaje ekonomicko-matematických modelů. Nevýhodou u těchto ukazatelů je problematická interpretace výsledků, hodnot a také vývoje těchto ukazatelů. (16)

Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení na :

- 1) Ukazatele rentability
- 2) Ukazatele aktivity

- 3) Ukazatele zadluženosti
- 4) Ukazatele likvidity
- 5) Provozní (výrobní) ukazatele
- 6) Ukazatele tržní hodnoty
- 7) Ukazatele na bázi cash flow a finančních fondů

V této diplomové práci bude provedeno hodnocení podle prvních 5 zmíněných ukazatelů. Poslední dva typy ukazatelů nebudou využity vzhledem k faktu, že sledovaný subjekt nepatří ke společnostem, které jsou registrované na burze.

2.5.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů společnosti, jichž bylo užito k jeho dosažení. Zahrnují vliv likvidity, řízení dluhu (v jakém rozsahu společnost užívá k financování dluh) i řízení aktiv (jak společnost hospodaří se svými aktivy) na zisk. Ukazatelé rentability (ziskovosti) zajímají především investory.

Finanční poměr lze získat vydělením kterékoliv položky účetních výkazů jinou položkou, ale pouze některé mají smysl, tj., můžeme je interpretovat.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu – ROI (Return on investment)

Ukazatel ROI vyjadřuje s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti nezávisle na zdroji financování.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Hospodářský výsledek před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Čítec zlomku není zadán jednoznačně. Setkáváme se zde se ziskem před úhradou všech úroků a daně z příjmů tzv. EBIT (Earnings before Interest and Taxes – zisk před úroky a daněmi). (16)

Srovnávací parametry jsou následující:

$ROI > 0,15$ = velmi dobré

$ROI \ 0,12 - 0,15$ = dobré

Hodnota ROI se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem.

Ukazatel rentability celkových aktiv – ROA (return on assets)

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých).

$$ROA = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Celková aktiva}}$$

Je-li do dočitatele dosazen EBIT (který odpovídá v účetní metodice zhruba provoznímu zisku) potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv společnosti před odpočtem daní a nákladových úroků. Hodnota ROA se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem. Slouží zejména pro hodnocení managementu.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE (return on common equity)

ROE je ukazatelem, jímž vlastníci akcionáři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

$$ROE = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Pro investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (z obligací, termínovaného vkladu, aj.). Investor totiž nese poměrně vysoké riziko spojené se špatným hospodařením společnosti.

Ukazatel rentability tržeb – ROS (return on sales)

Ukazatel ROS charakterizuje zisk vztažený k tržbám.

$$ROS = \frac{\text{Hospodářský výsledek}}{\text{Tržby}}$$

Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů společnosti za určité časové období. Dle zaměření analytika lze do čitatele uvádět i hospodářský výsledek před odečtením úroků a daní, hospodářský výsledek před odečtením daně z příjmu, hospodářský výsledek po odečtení daní nebo zdaněný výsledek hospodaření před odečtením úroků.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů – ROCE (return on capital employed)

Tento ukazatel se používá k vyjádření významu dlouhodobého investování. Slouží k prostorovému srovnávání společností, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností.

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}} \quad (16)$$

2.5.3.2 Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají ji zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv nebo dobu obratu aktiv. Ukazatele aktivity dávají důležité informace pro management i vlastníky. Ukazatele se počítají pro celková aktiva i pro jejich hlavní strukturní složky.

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (zpravidla za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv společnosti nižší než počet

obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. (16) Doporučená hodnota 1,6 – 3. Pokud je hodnota ukazatele menší než 1,5 je nutno prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv. (19)

Obrat stálých aktiv

Měří využití stálých aktiv. Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice společnosti. Požadované hodnoty by měly být vyšší jak u ukazatele využití celkových aktiv.

Obrat zásob

Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob společnosti prodána a znovu uskladněna.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových cenách (pořizovacích). Proto ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Doporučená hodnota je závislá na oboru výroby a zpravidla souvisí s oborovým průměrem. Nízký obrat zásob svědčí i o jejich nízké likviditě.

Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý (vyšší), tak společnost nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Při nízkém obratu zásob a nepoměrně vysokém ukazateli likvidity lze usuzovat, že společnost má zastaralé zásoby a proto reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech.

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrné zásoby} * 360}{\text{Tržby}} \quad (\text{dny})$$

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál), nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Obecně se definuje jako poměr průměrného stavu zásob k průměrným denním tržbám. Ukazatel by měl mít co nejnížší velikost.

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky z obchodního styku} * 360}{\text{Tržby}} \quad (\text{dny})$$

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí společnost v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Dobu obratu pohledávek je užitečné srovnávat s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Je-li delší než doba splatnosti, je to způsobeno tím, že obchodní partneři neplatí své účty včas. Udrží-li se tento trend déle, měla by firma uvažovat o opatřeních na urychlení inkasa svých pohledávek.

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky} * 360}{\text{Tržby}} \quad (\text{dny})$$

V souvislosti s dobou inkasa tržeb (splatnosti vystavených faktur) je zajímavé zjistit, jaká je platební morálka společnosti vůči jejím dodavatelům. Odpověď poskytuje ukazatel doby obratu závazků, který udává, jak dlouho společnost odkládá platbu faktur svým dodavatelům. (16)

2.5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování společnosti, měří rozsah, v jakém společnost používá k financování dluhy (tedy zadluženost společnosti). Zadluženost není pouze negativní charakteristikou společnosti. Její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě společnosti, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability. Tyto ukazatele zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů.

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Ukazatel se často nazývá „ukazatel věřitelského rizika“, neboť v případě likvidace společnosti roste riziko věřitelů úměrně růstu její zadluženosti. Věřitelé proto preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci zase potřebují větší finanční páku, aby znásobili svoje zisky. Mezi mírou zadluženosti a její platební schopností však neexistuje žádný přímý vztah. Jestliže je však ukazatel zadluženosti vyšší jak 50%, věřitelé vždy váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla žádají vyšší úrok. (16)

Koeficient samofinancování

Dává přehled o finanční struktuře společnosti, do jaké míry jsou aktiva financovaná vlastním kapitálem. Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost společnosti. Požadovaná hodnota je opět podle „zlatých pravidel financování“ 50%. Z ekonomického hlediska však nelze určit žádnou optimální hranici. (19)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Za příznivých okolností způsobí připojení úvěru k vlastnímu kapitálu zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu. Zvýšením zadluženosti se ale zvýší úroky a tím finanční náklady, takže dojde ke snížení ziskovosti tržeb. Tím se také sníží množství vytvořených peněžních prostředků podnikatelskou činností a zvýší se potřeba

společnosti získat peněžní prostředky. Jestliže není možné peněžní prostředky získat úsporou nákladů nebo zvýšením tržeb (nebo kombinací obou možností), dojde ke zvýšení zadluženosti společnosti. (16)

Doba splácení dluhu

Ukazatel udává za kolik let by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Finanční majetek}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Zahraniční hodnoty - finančně zdravé společnosti (3 roky), Průměr průmyslu (4 roky), řemeslné živnosti (5 let), velkoobchod (6 let), maloobchod (8 let). (19)

Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic. (16)

Bankovní standart ≈ 3 . Hodnota 2 až 4 je nízká s možností rizika. Při hodnotě tohoto ukazatele méně než 2 může být i „míra zadluženosti k celkovým aktivům“ 0,3 vysoká. Při vysokém „úrokovém krytí“ a vysokém zisku je zdravá i vyšší „míra zadluženosti k celkovým aktivům“. (19)

2.5.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Nevýhodou

ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow. (16)

Likvidita je schopnost společnosti přeměnit majetek na prostředky, jež je možné použít na úhradu závazků.

Solventnost je schopnost společnosti hradit k určenému termínu, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. (19)

Obecně lze likviditu popsat následujícím vztahem:

$$\frac{\text{čím možno platit}}{\text{co nutno platit}}$$

Ukazatele likvidity se člení podle likvidnosti části oběžných aktiv uvedených ve jmenovateli:

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Měří schopnost společnosti hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky). (16)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Doporučené hodnoty: 0,2 - 0,5. Vyšší hodnota se považuje za špatné hospodaření s kapitálem. (19)

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

V analýze je užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Výrazně nižší hodnoty pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti. Doporučené hodnoty: 1 - 1,5. Hodnoty < 1 považují banky za nepřijatelné, znamená to prvotní platební neschopnost. (19)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné (reálné) oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. U zásob může trvat velmi dlouho, než se přemění na peníze, neboť nejprve musí být spotřebován, přeměněny ve výrobky, prodány (na obchodní úvěr) a pak se čeká často několik týdnů i měsíců na úhradu od odběratele. (16)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Společnost s nevhodnou strukturou oběžných aktiv (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nepatrný stav peněžních prostředků) se snadno ocitne v obtížné finanční situaci. Bankovní standardy jsou 2 – 3 (finančně zdravé společnosti). Hodnoty < 1 jsou z hlediska finančního zdraví nepřijatelné.

2.5.3.5 Provozní (výrobní) ukazatele

Jsou zaměřeny dovnitř společnosti a uplatňují se ve vnitropodnikovém řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity společnosti. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu. (16)

Mzdová produktivita

Udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Výkony (bez mimořádných)}}{\text{Mzdy}} \text{ nebo } \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}}$$

(16)

Produktivita z výkonu

$$\text{Produktivita z výkonu} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Produktivita z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

(19)

2.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou analýzy pomocí rozdílových či poměrových ukazatelů je jejich omezená vypovídací schopnost. Tyto ukazatele charakterizují jenom určitou část činnosti společnosti. K posouzení celkové situace se používají soustavy ukazatelů - výběrové soubory ukazatelů, často označované jako analytické systémy. S rostoucím počtem ukazatelů můžeme přesněji odhadovat finanční situaci společnosti.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují :

- *Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů* slouží k identifikaci logických a ekonomických ukazatelů (např. Pyramidové soustavy)
- *Účelové výběry ukazatelů*, kde je cílem sestavit výběry ukazatelů, které dokážou provést diagnózu společnosti na základě statistických metod. Výběry se člení na :
 - Bonitní (diagnostické) modely, zde je základem použití syntetického ukazatele, který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídacích schopností. Tento ukazatel vyjadřuje postavení společnosti a finanční situaci. Známé bonitní modely: Rychlý test, Tamariho model, Indikátor bonity.
 - Bankrotní (predikční) modely, které představují jakési systémy včasného varování. Podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví společnosti. Známé bankrotní modely: Altmanův index finančního zdraví, IN indexy (IN01, IN05), Beaverův bankrotní model. (16)

V této diplomové práci budou využity pouze dva modely ze skupiny účelových výběrů ukazatelů a to Altmannův index finančního zdraví a český index IN05.

Altmannův index finančního zdraví (Z score)

Jeden z nejznámějších bankrotních modelů. Altmanův index finančního zdraví vyjadřuje finanční situaci společnosti a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze společnosti. Altmanův index finančního zdraví, nazýván také Z-skóre, vychází z analýzy uskutečněné koncem 60. a v 80. letech u několika desítek zbankrotovaných a nezbankrotovaných společností. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre diferencovaně pro společnosti s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídání finančního vývoje ostatních společností. Nová verze modelu z roku 1983 je využitelná i v českých podmínkách. Rovnice Z score má následující tvar:

$$Z = 0,717 \cdot X1 + 0,847 \cdot X2 + 3,107 \cdot X3 + 0,420 \cdot X4 + 0,998 \cdot X5$$

Kde: $X1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$

$X2 = \text{Nerozdělený hospodářský výsledek} / \text{Aktiva celkem}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$

$X4 = \text{Účetní hodnota akcií (základní kapitál)} / \text{Cizí zdroje}$

$X5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$

$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$

Hodnota Z se pohybuje v rozmezí -4 až +8. Platí hodnotící kriteria:

$Z > 2,9$ --- finančně silný podnik

$1,2 < Z < 2,9$ --- určité finanční potíže, nejasný další vývoj

$Z < 1,2$ --- přímí kandidáti bankrotu. (19)

Index IN 05

Představuje další rozvoj indexů IN95 a IN99 z aktualizované databáze společností. V roce 1999 se manželé Neumaierovi rozhodli zkonstruovat index IN, který by akceptoval pohled vlastníka. Pro určení důležitostí ukazatelů indexu IN z hlediska tvorby hodnoty byla použita diskriminační analýza. Při aktualizaci indexu IN01 na datech z roku 2004 vznikl index IN05. Oproti indexu IN01 nedošlo k podstatným změnám ve vahách ukazatelů. Změnili se ale hranice pro zařazení společností.

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\dot{U}} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{V\dot{Y}N}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ+KB\dot{U}}$$

Kriteriální hodnoty:

$IN05 < 0,90$	společnost spěje k bankrotu - pravděpod. 97 % a 76 % nebude tvořit hodnotu.
$0,90 < IN05 < 1,60$	šedá zóna – 50 % pravděpod. bankrotu a ze 70 % bude tvořit hodnotu
$IN05 > 1,60$	společnost tvoří hodnotu – pravděpodob. 95 % a 92 % že nezbankrotuje.

Z hlediska struktury indexu IN je u průměrné společnosti ve vzorku její hodnota dána ze 49 % ukazateli ze skupiny tvorby produkční síly společnosti, 41% její dělení a 10 % finanční stability. Jistě existují extrémní společnosti. Čím je společnost lepší, tím se zvyšuje podíl dělení a čím horší, tak se zvyšuje podíl finanční stability.

Aby se předešlo problémům s použitím indexů IN, které může vyvolat ukazatel $EBIT/\dot{U}$ v případě úroků blížících se k nule, doporučují autoři omezit velikost tohoto ukazatele hodnotou 9. Eliminuje se tím případ, kdy vliv tohoto ukazatele převáží ostatní vlivy a hodnota indexu se blíží k nekonečnu. (19)

Existuje mnoho bankrotních a bonitních indexů, ale výhodou indexu IN je jeho konstrukce, tedy spojení věřitelského (hrozba bankrotu) a vlastnického pohledu (tvorba hodnoty).

3 Výsledky finanční analýzy dotčené společnosti

V této části diplomové práce bude provedeno zhodnocení dosavadního vývoje finančního hospodaření dotčené společnosti v období let 2004 až 2008. Informace potřebné k této analýze jsem čerpal z účetních výkazů společnosti, a to z rozvahy (příloha č. 1), výkazů zisků a ztrát (příloha č.2) a výkazu o peněžním toku (příloha č.3). Samotná metodika a postupy a principy u jednotlivých výpočtů jsou popsány v předcházející kapitole.

3.1 Analýza stavových ukazatelů

3.1.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých položek rozvahy v časové posloupnosti. Tyto změny jsou zachyceny v tabulce č. 4. Při hodnocení výsledků si musíme uvědomit, že závěry horizontální analýzy jsou do značné míry ovlivněny inflací.

Tab. 4: Horizontální analýza aktiv

Z tabulky č.4 je patrný neustálý růst celkových aktiv, což je dáno zejména trvalým nárůstem dlouhodobého majetku, tj. trvalou snahou o expanzi společnosti a neustálým rozšiřováním výrobních kapacit. Největší nárůst dlouhodobého majetku byl v letech 2006 (o 46,81 %, resp. o 12638 tis. Kč) a 2007 (o 44,24 %, resp. o 21422 tis. Kč). Důvodem těchto změn bylo v roce 2006 navýšení samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí otevřením další provozovny společnosti. V roce 2007 byla důvodem navýšení modernizace provozovny a otevření další provozovny.

Oběžná aktiva vykazují trvalý růst, pouze v roce 2007 byl růst jen o 1,12 %. Na počátku sledovaného období oběžná aktiva tvořila hodnotu 8781 tis. Kč. Na konci období roku 2008 tvořila již hodnotu 36804 tis. Kč. Nejvíce se na těchto změnách podílí navýšení krátkodobých pohledávek a to zejména pohledávek z obchodního styku. Za analyzované období nejvíce vzrostly pohledávky v roce 2005, kdy došlo k meziročnímu růstu pohledávek o 57,2 % oproti roku předchozímu. Tento jev růstu svědčí o špatné platební morálce odběratelů. V následujícím období došlo k dalšímu vysokému nárůstu

pohledávek v roce 2006 o 40,95 % a v roce 2008 o 33,15%. I když byl v roce 2007 zaznamenán pokles o 18,55 %, je toto číslo stále příliš vysoké. Je žádoucí, aby růst pohledávek byl nižší než růst závazků. Vzhledem k předmětu podnikání společnosti jsou zásoby tvořeny pouze materiálem. Pozitivní na vývoji oběžných aktiv je to, že společnost po celé analyzované období má nulovou hodnotu dlouhodobých pohledávek.

Krátkodobý finanční majetek má rostoucí tendenci, kromě roku 2005, kdy došlo k poklesu o 47,35 %. Na této části aktiv se podílejí hlavně účty v bankách. Výrazný nárůst je patrný v roce 2008 o 38,68 %, resp. 2126 tis. Kč.

3.1.2 Horizontální analýza vybraných položek pasiv

Nyní po analýze aktiv následuje horizontální analýza pasiv společnosti v letech 2004 – 2008. Výsledky analýzy shrnuje tabulka č.5.

Tab. 5: Horizontální analýza pasiv

Obdobně jako v případě aktiv, také pasiva po celé sledované období rostou. Na zvyšování vlastního kapitálu má hlavní podíl růst nerozděleného zisku z minulých let tak i výsledek hospodaření za běžné účetní období. Nerozdělený zisk z minulých let má trvale rostoucí tendenci a vzrostl z 2024 tis. Kč v roce 2004 na 19173 tis. Kč v roce 2008. Výsledek hospodaření vzrostl z 2576 tis. Kč v roce 2004 na 12862 tis. Kč v roce 2008, pouze v roce 2007 byl zaznamenán meziroční pokles o 6216 tis. Kč.

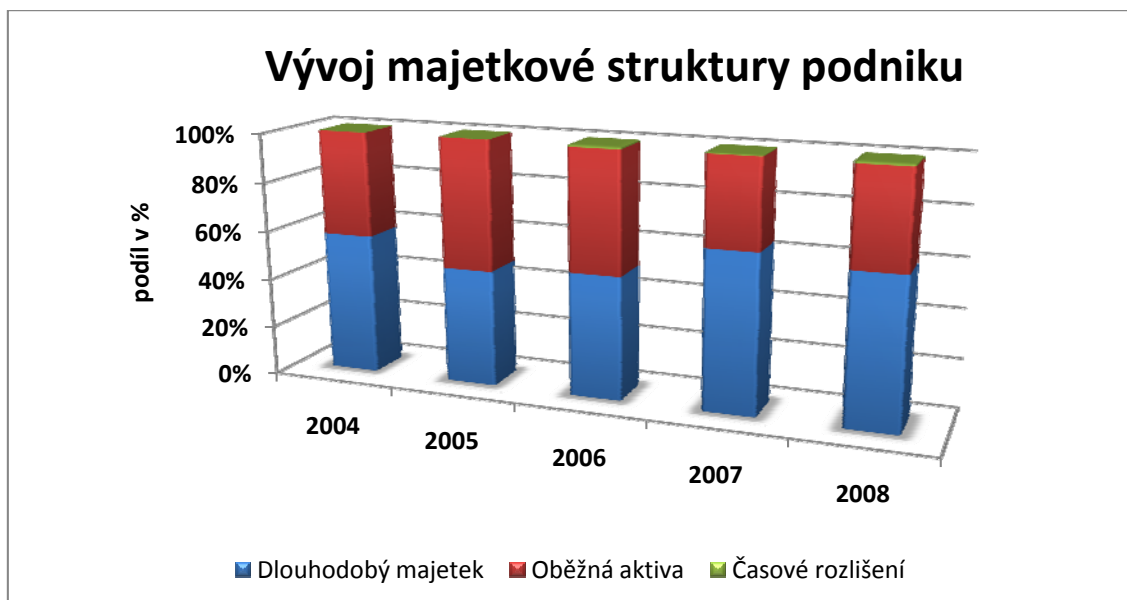
Cizí zdroje ve společnosti tvoří krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Krátkodobé závazky stejně jako krátkodobé pohledávky mají kolísavý trend.

3.1.3 Vertikální analýza vybraných položek aktiv

Vertikální analýza vyjadřuje procentuální změny jednotlivých položek rozvahy k jedné zvolené rozvrhové základně položené jako 100 %.

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv

Z vertikální analýzy aktiv je patrné, že poměr dlouhodobého majetku, tj. stálých aktiv převládá nad oběžnými aktivy, časové rozlišení je zanedbatelné. Jedná se tedy o kapitálově těžkou společnost. Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen samostatnými movitými věcmi, v letech 2004 - 2006 ze 100 %, v letech 2007 - 2008 se k samostatným movitým věcem přidávají ještě pozemky a stavby.



Graf č. 1: Vývoj majetkové struktury podniku

Oběžná aktiva tvoří z velké části krátkodobé pohledávky a dále krátkodobý finanční majetek. Nejvyšší podíl u krátkodobých pohledávek tvoří pohledávky z obchodních vztahů. Společnost eviduje vysoký podíl pohledávek po lhůtě splatnosti, které by se měla do budoucna snažit snižovat, neboť takhle získané finanční prostředky by mohla investovat do jiných, výnosnějších aktiv. Krátkodobý finanční majetek je tvořen z převážné části z účtů v bankách. Výjimkou byl rok 2007 a 2008, kdy se k prostředkům uloženým na bankovních účtech společnosti přidaly v nepatrné míře i peníze v pokladně. Časové rozlišení je zanedbatelné.

Graf č. 2: Podíl jednotlivých složek na oběžných aktivech

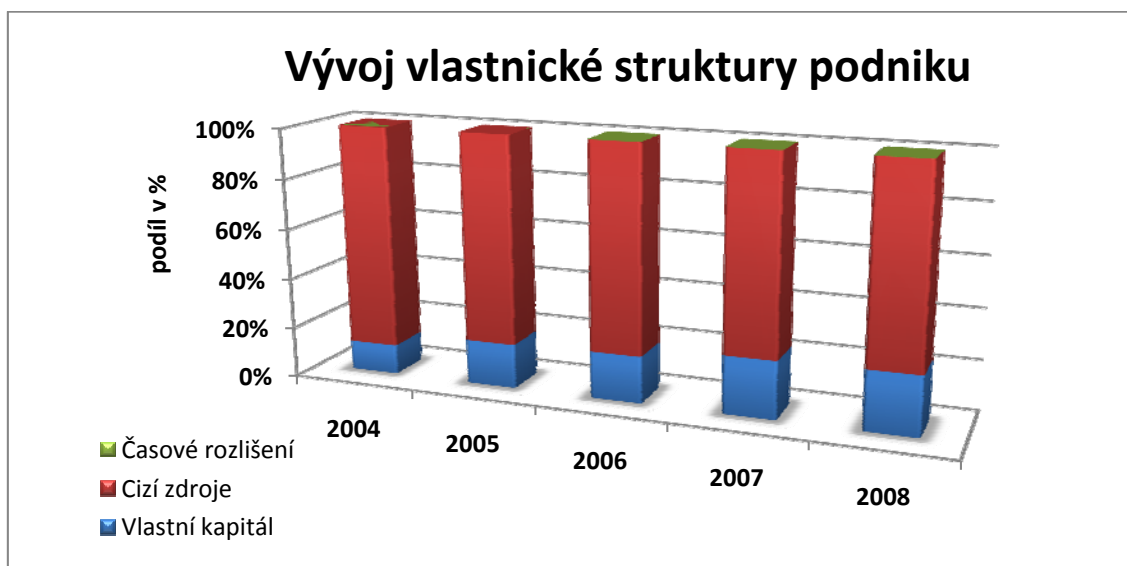
3.1.4 Vertikální analýza vybraných položek pasiv

Po vertikální analýze aktiv následuje vertikální analýza pasiv.

Tab. 7: Vertikální analýza pasiv

Společnost financuje svá aktiva především prostřednictvím cizích zdrojů. Hodnota vlastního kapitálu se pohybuje v hodnotách 22,81 % až 33,76 %. Největší podíl na složení vlastního kapitálu má výsledek hospodaření z minulých let, zbylou část tvoří výsledek hospodaření za běžné účetní období.

Cizí zdroje dosahují podílu 66,24 % až 77,19 % z celkových pasiv. Cizí zdroje tvoří přibližně ze 2/3 krátkodobé závazky z obchodního styku a zbývající částí jsou bankovní úvěry a výpomoci. Bankovní úvěry a výpomoci byly v letech 2004 a 2005 zcela tvořeny krátkodobými finančními výpomocemi, v roce 2005 převážně krátkodobými bankovními úvěry a v letech 2007 a 2008 zejména dlouhodobými bankovními úvěry. Časové rozlišení je nulové.



Graf č. 3: Vývoj vlastnické struktury podniku

3.2 Analýza tokových veličin

Analýza tokových veličin zkoumá stejně jako analýza stavových veličin jednotlivé položky výkazu, tentokrát výkazu zisků a ztrát, v čase.

3.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát ukazuje, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2005 vzrostly oproti roku 2004 o 21,07 % (12387 tis. Kč). V roce 2006 došlo k nárůstu o 38 % (36033 tis. Kč), v roce 2007 k nárůstu o 0,65 % (624 tis. Kč) a v roce 2008 k nárůstu o 43,78 % (7433á tis. Kč). Tento trend je velice pozitivní. Úměrně růstu tržeb rostla i výkonová spotřeba a přidaná hodnota. Přidaná hodnota vykazuje pokles pouze v roce 2007 a to o 20,92 % (3876 tis. Kč) oproti roku 2006.

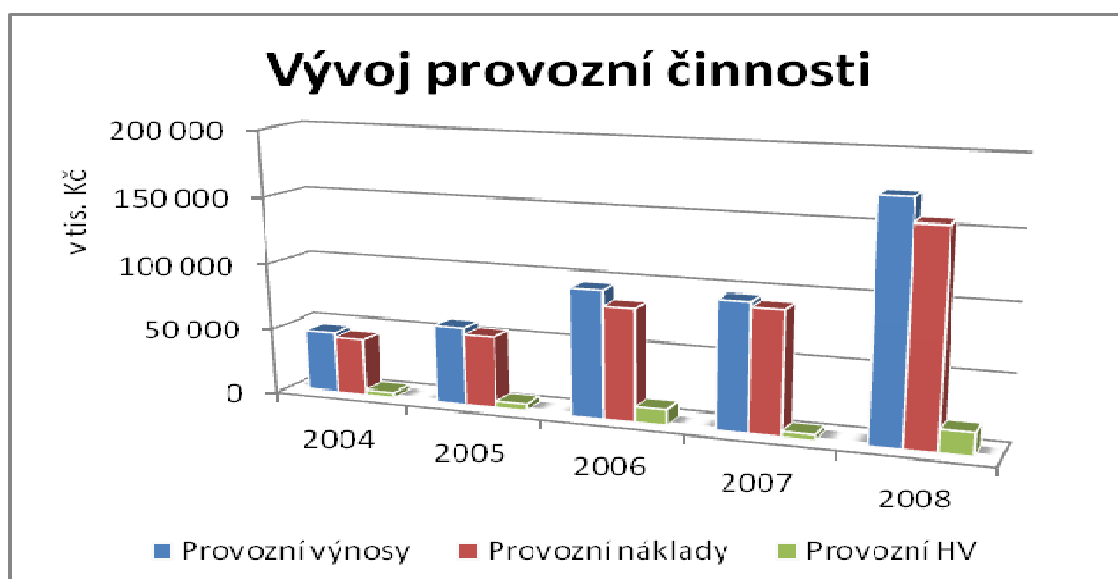
Tab. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Na celkovém HV má největší podíl provozní HV a to v celém sledovaném období. Finanční výsledek hospodaření ovlivňuje celkový HV negativně a má kolísavý trend po celou dobu sledovaného období. Jednotlivé výsledky hospodaření jsou podrobněji rozebrány v předchozí kapitole.

3.2.2 Analýza výnosů a nákladů

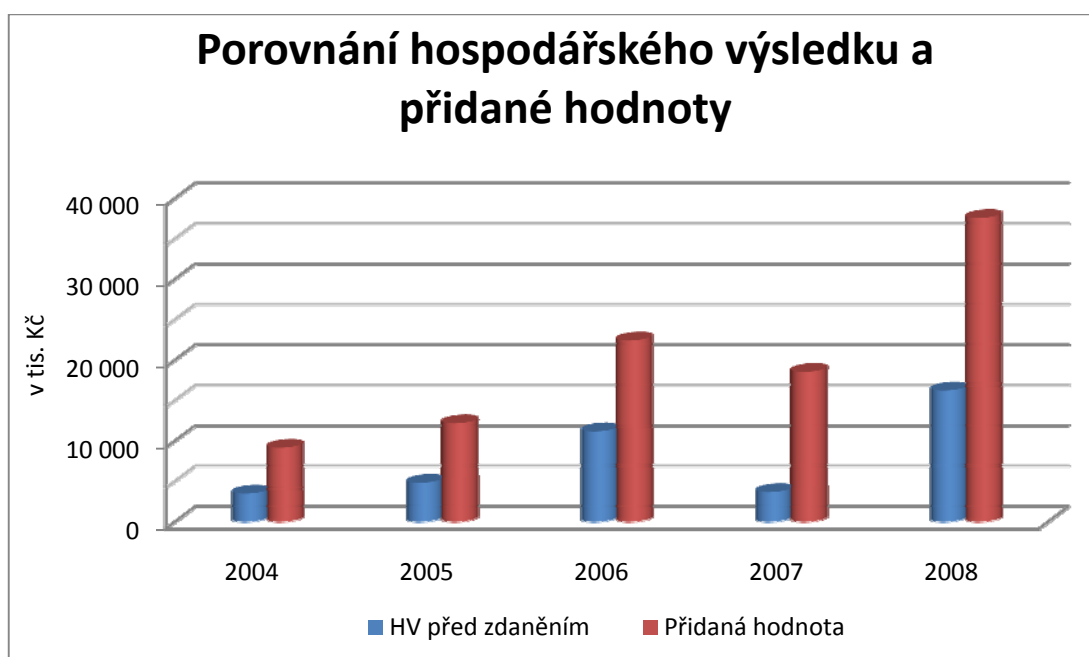
Tab. 9: Vývoj výnosů a nákladů 2004 až 2008

V průběhu analyzovaného období rostly trvale provozní výnosy i provozní náklady. Provozní výnosy byly v celém sledovaném období vyšší než provozní náklady. V roce 2004 byly provozní výnosy 46319 tis. Kč a provozní náklady činily 42686 tis. Kč. Na konci sledovaného období již byly provozní výnosy 173127 tis. Kč a provozní náklady činily 156245 tis. Kč. Provozní hospodářský výsledek má rostoucí trend, v roce 2004 dosahoval 3633 tis. Kč a v roce 2008 měl hodnotu 16882 tis. Kč, což je téměř pětinasobný nárůst. Pouze v roce 2007 došlo k poklesu provozního hospodářského výsledku na hodnotu 3928 tis. Kč z důvodu investice do nové technologie.



Graf č. 4: Vývoj provozní činnosti

Hospodářský výsledek za běžnou činnost má rostoucí trend, s výjimkou roku 2007. Hospodářský výsledek za účetní období rostl z hodnoty 2379 tis. Kč v roce 2004 až na 12825 tis. Kč v roce 2008. Pouze v roce 2007 došlo k poklesu na 2589 tis. Kč.



Graf č. 5: Porovnání hospodářského výsledku a přidané hodnoty

Podrobné hodnocení hospodářských výsledků je uvedeno v následující tabulce č. 10. Výsledek hospodaření po zdanění tzv. čistý zisk má kromě roku 2007 rostoucí trend. V roce 2004 dotčená společnost dosáhla čistého zisku 2576 tis. Kč, v roce 2008 již byl čistý zisk 12862 tis. Kč.

Tab. 10: Hospodářské výsledky v letech 2004 až 2008

Jednotlivé hospodářské výsledky jsou přehledně uvedeny v následujícím grafu.

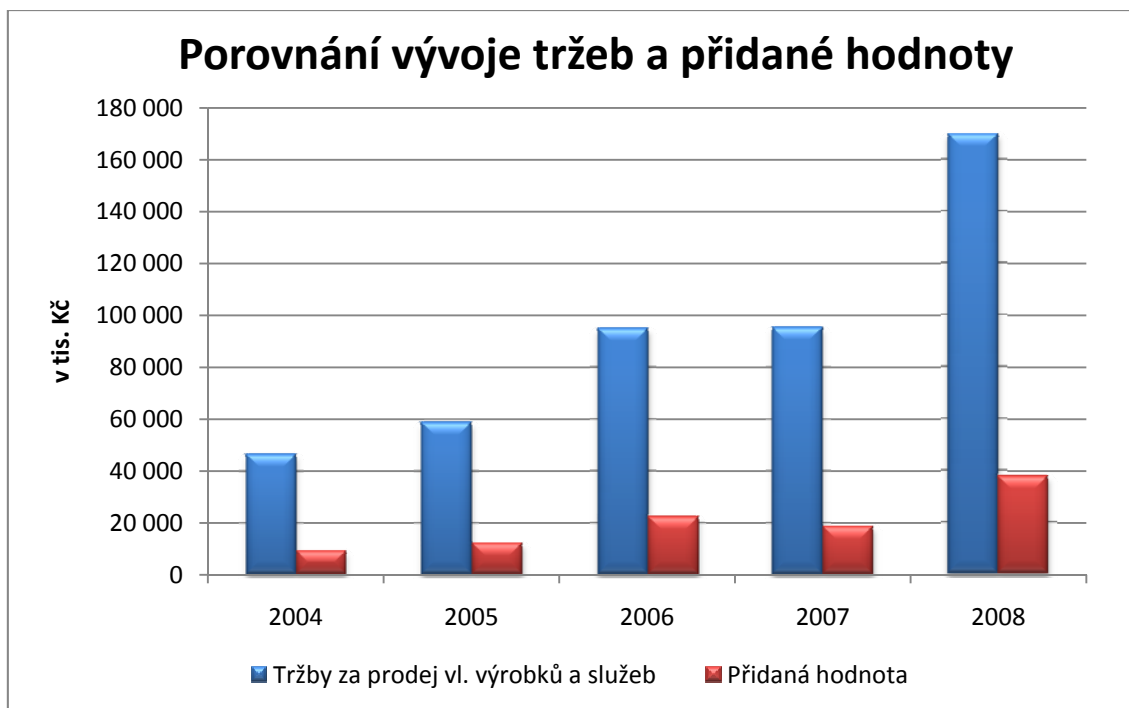
Graf č. 6: Hospodářské výsledky v letech 2004 až 2008

3.2.3 Analýza tržeb

Hlavním zdrojem příjmů dotčené společnosti jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které tvoří 99 % všech tržeb. Minoritním zdrojem příjmů jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

Tab. 11: Vývoj tržeb v letech 2004 až 2008

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají trvale rostoucí trend. V roce 2004 dosahovaly částky 46411 tis. Kč a v roce 2008 již činily 169793 tis. Kč. K výraznému meziročnímu nárůstu došlo v letech 2005 - 2006 a 2007 - 2008 vlivem zprovoznění nových betonáren a modernizací betonárny.



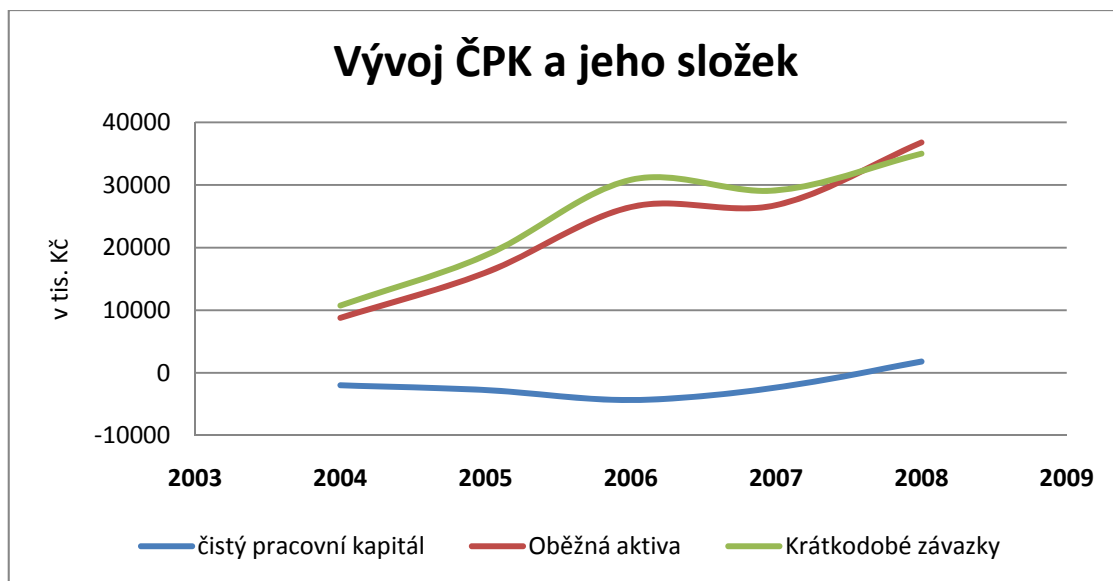
Graf č. 7: Vývoj tržeb a přidané hodnoty v letech 2004 až 2008

3.2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Tab. 12: Ukazatele rozdílové

Obecně lze říci, že růst čistého pracovního kapitálu má příznivý dopad na celkovou bonitu firmy. Tento ukazatel se stanovuje jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ve sledovaném období dosahoval tento ukazatel záporných hodnot, protože krátkodobé závazky převyšovaly výši oběžných aktiv. Pouze v posledním sledovaném roce 2008 byla hodnota kladná a dosáhla výše 1806 tis. Kč.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond měl v téměř celém sledovaném období zápornou hodnotu, pouze v roce 2008 dosáhl výše 362 tis. Kč.



Graf č. 8: Vývoj ČPK a jeho složek

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

3.3.1 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk získaný podnikáním s výší zdrojů společnosti, jichž bylo využito k jeho dosažení.

Tab. 13: Ukazatele rentability

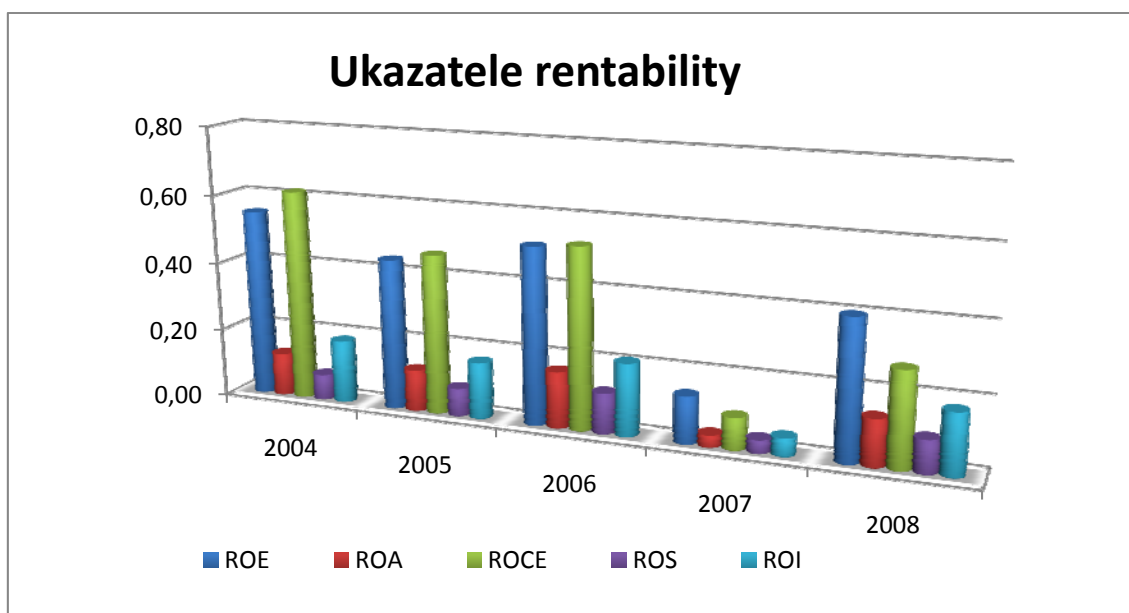
Ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili vlastníci. Společnost usiluje o maximalizaci tohoto ukazatele. Doporučená hodnota rentability vlastního kapitálu je 36 %, z čehož vyplývá, že zkoumaná společnost ve sledovaném období tuto hodnotu splňuje ve všech letech kromě roku 2007, kdy ukazatel poklesl až na hodnotu 14 %.

Protože společnost dosahuje kladný provozní hospodářský výsledek, jsou hodnoty rentability celkových aktiv po celou dobu kladné. Pod doporučenou hranici 9 % se tento ukazatel dostal pouze v roce 2007, kdy měl hodnotu 3 %. Ukazatel rentability celkových aktiv se porovnává s oborovým průměrem.

U rentability dlouhodobých zdrojů je doporučená hodnota mezi hodnotami 9 % až 23 %. Z analýzy je patrné, že společnost tuto doporučenou hodnotu splňuje pouze v roce 2007. V ostatních letech je hodnota ukazatele vyšší.

Rentabilita tržeb by měla dle požadovaných norem dosahovat minimálně 2 % až 6 %, což zkoumaná společnost splňuje v celém sledovaném období. Nejvyšší hodnotu 12 % bylo dosaženo v roce 2006 a naopak nejnižší hodnota byla v roce 2007, kdy činila 4 %.

Rentabilita investic patří k nejdůležitějším ukazatelům hodnocení podnikatelské činnosti podniku. Doporučená hodnota u ukazatele rentability investic je: 12 % až 15 % pro dobrý výsledek, případně hodnoty vyšší jak 15 % jsou brány jako již velmi dobré. Z výsledků vyplývá, že dotčená společnost dosahovala ve sledovaném období velmi dobrých výsledků, minimální hodnoty 5 % bylo dosaženo v roce 2007, maximální hodnota 21 % byla zaznamenána v roce 2006.

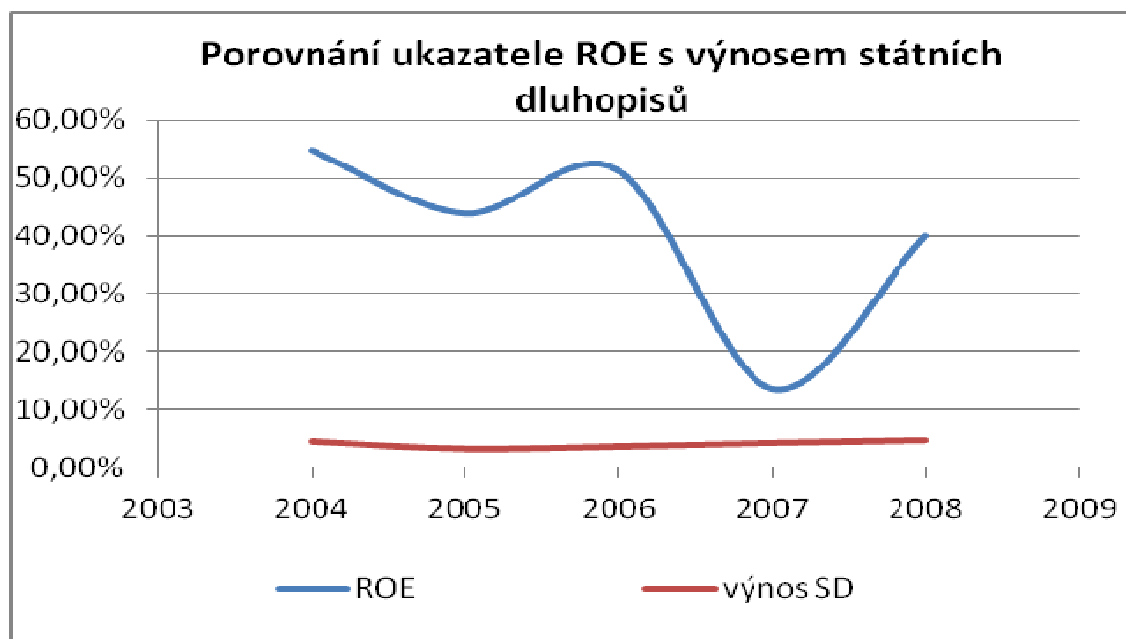


Graf č. 9: Ukazatele rentability

V následující tabulce č. 14 je uvedeno porovnání rentability vlastního kapitálu s výnosy státních dluhopisů ve sledovaném období. Státní dluhopisy jsou pro investory nejméně rizikové.

Tab. 14: Porovnání ukazatele ROE s výnosem státních dluhopisů

Z provedené analýzy je patrné, že prostředky vložené majiteli dotčené společnosti do podnikání dosahují po celou sledovanou dobu přibližně desetinásobně většího zhodnocení, než kdyby majitelé investovali svůj volný kapitál do státních dluhopisů.



Graf č. 10: Porovnání ukazatele ROE s výnosem státních dluhopisů

3.3.2 Analýza ukazatelů aktivity

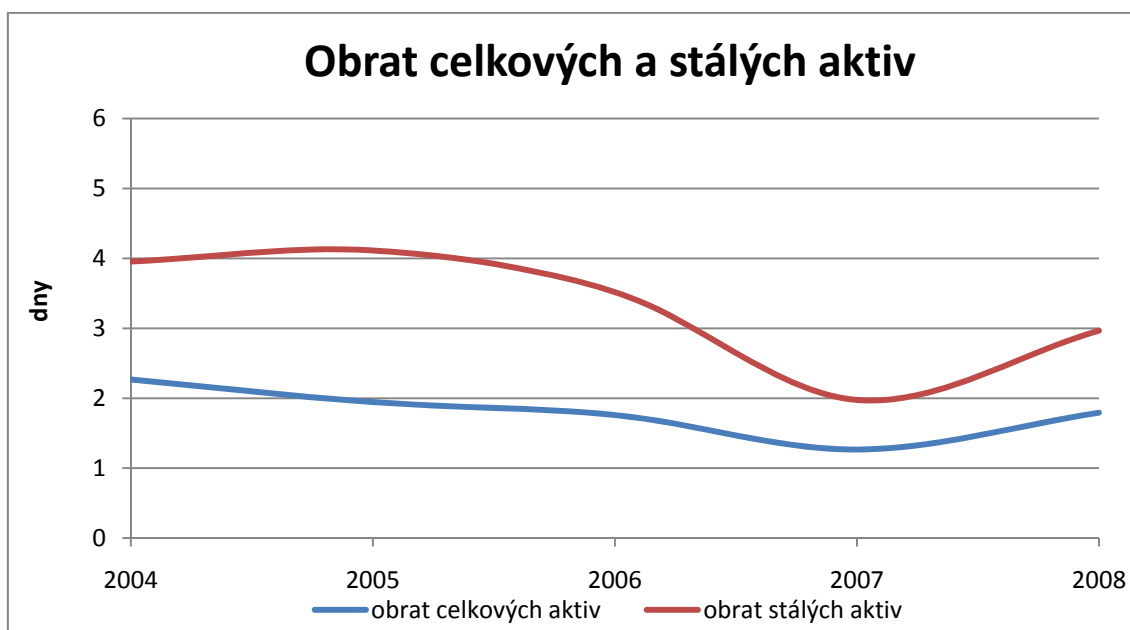
Ukazatele aktivity nám pomáhají měřit schopnost podniku využívat vložených prostředků.

Tab. 15: Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv ukazuje, kolikrát se aktiva za rok využijí ke tvorbě tržeb. Z výsledků analýzy jasně vyplývá, že obrat celkových aktiv vykazuje po celé sledované období doporučené hodnoty, které se mají pohybovat v rozmezí: 1,6 – 3. Maximální hodnoty 2,27 bylo dosaženo v roce 2004 a minimální hodnota 1,27 byla v roce 2007.

Hodnota obratu stálých aktiv by se měla vždy pohybovat ve vyšších hodnotách, než hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv. Z analýzy je patrné, že tento ukazatel splňuje danou podmínku bez problémů a to ve všech letech zkoumaného období.

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje intenzitu využití zásob a udává počet obrátek zásob za rok. Z výsledků je zřejmé, že analyzovaná společnost si zásoby netvoří. Maximální hodnoty 159,38 bylo dosaženo v roce 2006 a minimální hodnota 85,45 byla v roce 2004.

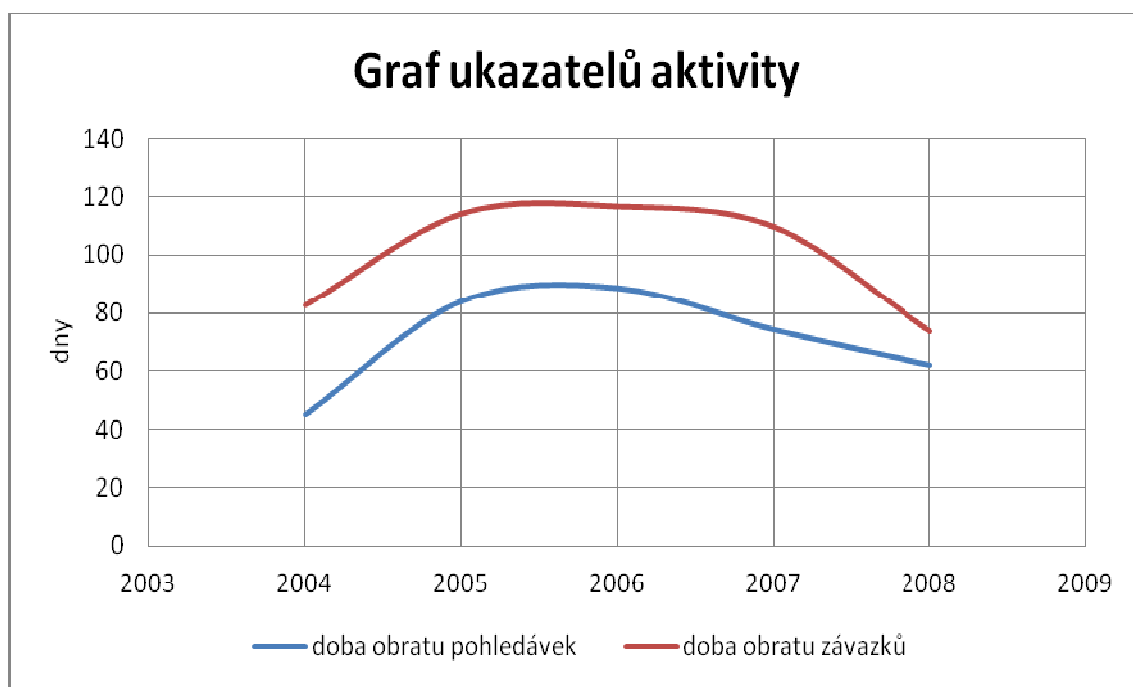


Graf č. 11: Obrat celkových a stálých aktiv

Ukazatel doby obratu závazků se soustřeďuje na schopnost podniku platit své závazky. Doporučovanou hodnotou je 60 dnů. U tohoto ukazatele z výpočtů vyšlo najevo, že zde se daná firma pohybuje v časovém horizontu 74 až 117 dnů.

Hodnota doby obratu pohledávek by měla být pokud možno co nejnížší, čím je tato hodnota vyšší, tím delší je doba, kdy nejsou dané finanční prostředky z konkrétních pohledávek k dispozici. Doporučovanou hodnotou je opět 60 dnů. Ve sledovaném období došlo k razantnímu nárůstu doby obratu pohledávek z 45,44 v roce 2004 až na 88,49 v roce 2006 a po té došlo k mírnému poklesu v letech 2007 a 2008 až na hodnotu 66,14. Z těchto hodnot je patrné, že dotčená společnost má v této oblasti značné

problémy a proto budou v této práci navrženy některé postupy vedoucí ke zlepšení této situace. Cílem každé společnosti je zkracovat dobu obratu pohledávek, tzn. inkasovat peněžní prostředky od svých odběratelů co nejdříve. Na druhou stranu se společnost snaží v jednotlivých sledovaných letech udržet velikost doby obratu pohledávek s velikostí doby obratu závazků, což je patrné i na grafickém znázornění.



Graf č. 12: Doba obratu pohledávek a závazků

3.3.3 Analýza ukazatelů likvidity

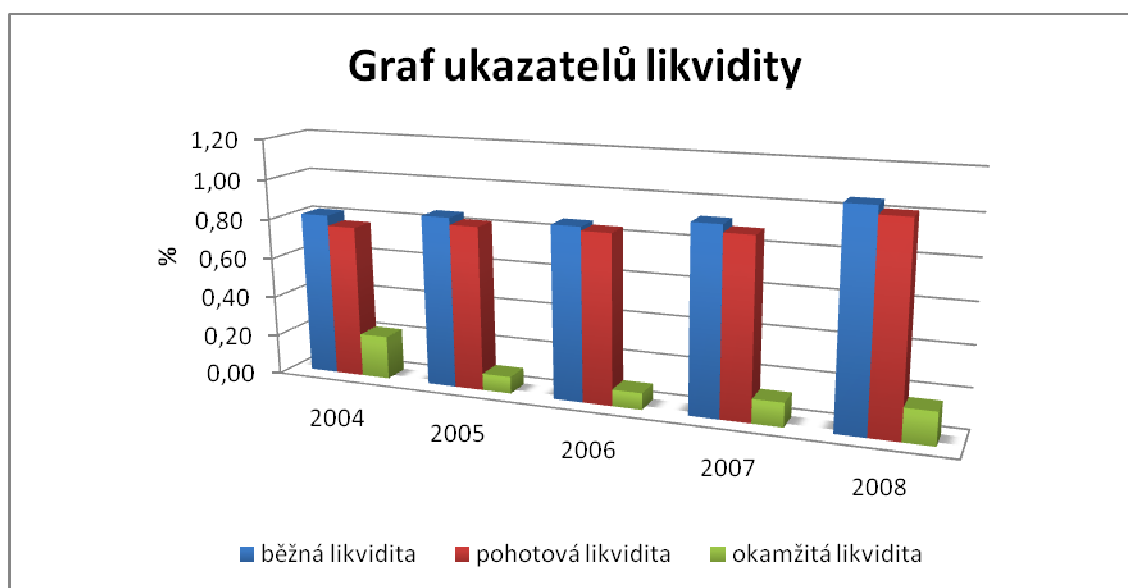
Pomocí ukazatelů likvidity jsme schopni určit, zda je společnost schopná dostát svým závazkům v plné výši. Tyto ukazatele se člení podle likvidnosti části oběžných aktiv uvedených v čitateli na: okamžitou likviditu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu.

Tab. 16: Ukazatele likvidity

Běžná likvidita informuje společnost o tom, kolikrát by byla schopna uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnila veškerá svá oběžná aktiva v hotovost.

Literaturou doporučená hodnota je 2 až 3. Z výsledků uvedených tabulce č. 15 vyplývá, že společnost nedosahuje v celém sledovaném období doporučené hodnoty a tím pádem by měla problémy se získáváním cizích zdrojů. Nejvyšší hodnota 1,052 byla v roce 2008.

Pro ukazatele pohotové likvidity se doporučená hodnota uvádí, že by měla být vyšší než 1. Společnost tuto podmínku splňuje pouze v roce 2008, jinak byly hodnoty nižší. Ukazatele okamžité likvidity se v celém sledovaném období pohybují pod doporučenou hodnotou 0,3 až 0,5, nejnižší hodnota 0,083 byla v roce 2006.



Graf č. 13: Ukazatele likvidity

3.3.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Pomocí této analýzy můžeme získat přehled o tom, do jaké míry je daná společnost financována cizími zdroji, její kapitálovou strukturu, čímž můžeme dostat představu o tom, do jaké míry společnost využívá cizího kapitálu pro tvorbu zisku.

Tab. 17: Ukazatele zadluženosti

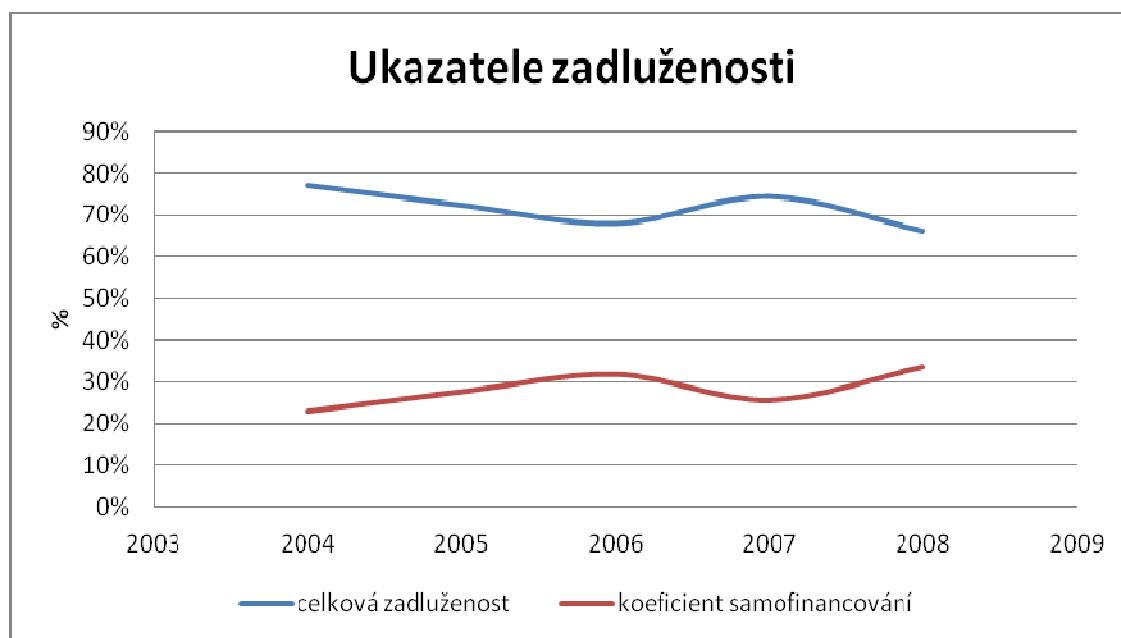
Ukazatel celkové zadluženosti představuje do jaké míry, je majetek krytý cizím kapitálem. Z výsledků analýzy je zřejmé, že společnost je krytá převážně cizím

kapitálem, na čemž se hlavním dílem podílí krátkodobé cizí zdroje. Maximální hodnota celkové zadluženosti byla v roce 2004 77,19%.

Koeficient samofinancování hodnotí, do jaké míry jsou aktiva společnosti financována vlastním kapitálem. Vyjadřuje finanční nezávislost společnosti a je doplňkem celkové zadluženosti. Během sledovaného období nedocházelo k výraznějším výkyvům tohoto ukazatele.

Úrokové krytí nám dává přehled o tom, kolikrát můžeme zaplatit provozním výsledkem hospodaření nákladové úroky. Výsledky získané měřením tohoto ukazatele nám jasně ukazují, že daná společnost je z tohoto hlediska v dobré kondici a to po celou dobu zkoumaného období, protože i nejnižší hodnota 12,11 (která byla naměřena v roce 2004) jasně převyšuje doporučené hodnoty pro tento ukazatel, které by měly být v rozmezí 6 až 8.

Ukazatel doby splácení dluhů nám udává, po kolika letech by byl daný podnikatelský subjekt schopen, při stávající výkonnosti splatit své dluhy. Z výsledků je patrné, že obzvláště v posledním roce dochází ke zlepšení tohoto ukazatele a to až na hodnotu 3 roky, která byla naměřena v roce 2006 a 2008, oproti hodnotě 4 roků, která náleží roku 2004 a 2005, což můžeme hodnotit jako velice pozitivní.



Graf č. 14: Ukazatele zadluženosti

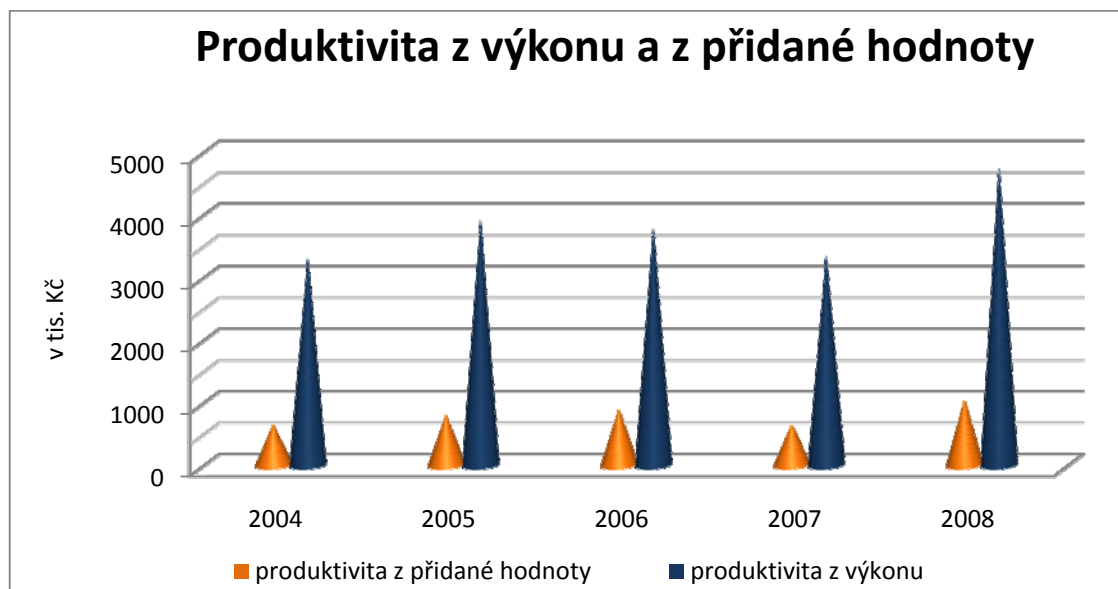
3.3.5 Analýza provozních ukazatelů

Tab. 18: Provozní ukazatele

Mzdová produktivita udává, kolik korun z přidané hodnoty připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Ukazatel mzdové produktivity má nepatrně kolísavou tendenci, minimální hodnoty 2,06 bylo dosaženo v roce 2005 a maximální hodnoty 3,93 v roce 2008.

Produktivita z výkonu měla v letech 2004 a 2005 rostoucí tendenci až na hodnotu 3919,87 tis. Kč, v letech 2006 a 2007 došlo k poklesu až na hodnotu 3345,78 tis. Kč, ale v roce 2008 vzrostla hodnota tohoto ukazatele na 4752,47 tis. Kč.

Produktivita z přidané hodnoty ukazuje, kolik korun z přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Vývoj tohoto ukazatele je kolísavý mezi hodnotami 649,49 tis. Kč a 1042,45 tis. Kč.



Graf č. 15: Produktivita z výkonu a z přidané hodnoty

Z níže uvedeného grafu č. 16 je vidět, že se počet zaměstnanců dotčené společnosti od roku 2004 do roku 2008 více jak zdvojnásobil, což je dáno postupným otevíráním nových provozoven a celkovým rozvojem společnosti. Společnosti se i při zvyšujícím se počtu zaměstnanců podařilo zachovat rostoucí produktivitu z přidané hodnoty.

Graf č. 16: Vývoj počtu zaměstnanců

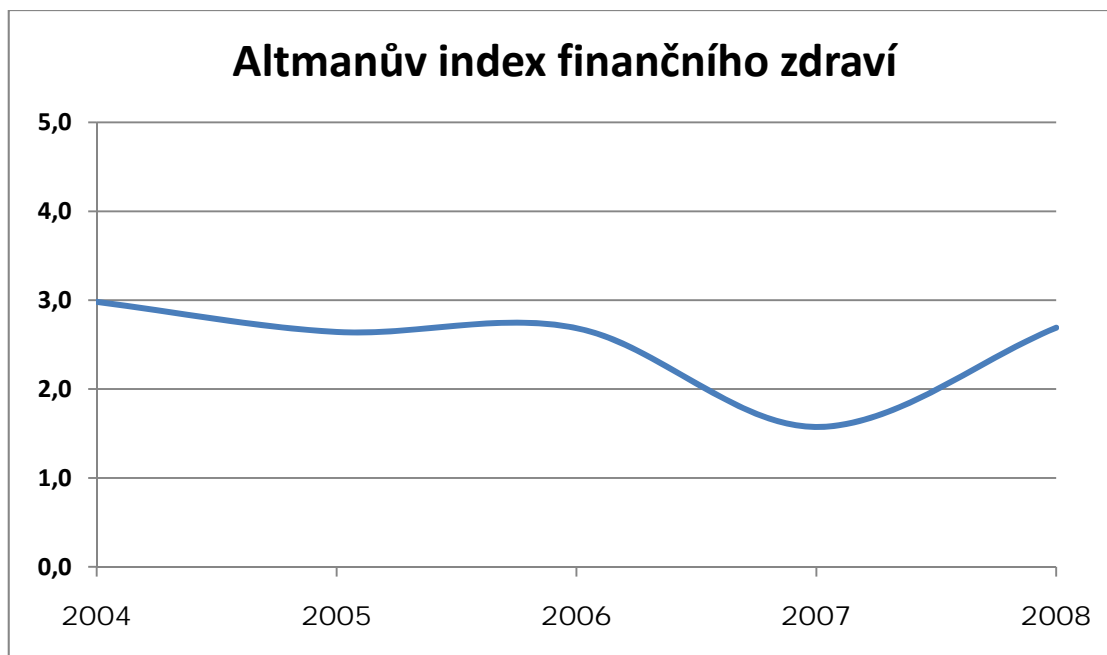
3.4 Analýza soustav ukazatelů

3.4.1 Altmanův index finančního zdraví

Hodnota Altmanova indexu finančního zdraví společnosti byla v roce 2004 větší než 2,9, což znamená finančně silnou společnost. V dalších letech se už hodnoty pohybují v rozmezí 1,2 – 2,9 tzn., že se dotčená společnost řadí mezi podniky s určitými finančními potížemi, je zde nejasný další vývoj a mluvíme o tzv. šedé zóně.

	rok	2004	2005	2006	2007	2008
x1	pracovní kapitál / celková aktiva	-0,096	-0,090	-0,080	-0,031	0,019
x2	zisk po zdanění / celková aktiva	0,125	0,121	0,164	0,035	0,135
x3	EBIT / celková aktiva	0,184	0,165	0,210	0,052	0,177
x4	vlastní kapitál / cizí kapitál	0,295	0,381	0,469	0,343	0,510
x5	tržby za prodej / celková aktiva	2,252	1,936	1,757	1,263	1,801
	Z skóre	2,98	2,64	2,69	1,57	2,69

Tab. 19: Altmanův index finančního zdraví



Graf č. 17: Altmanův index finančního zdraví

3.4.2 Index IN 05

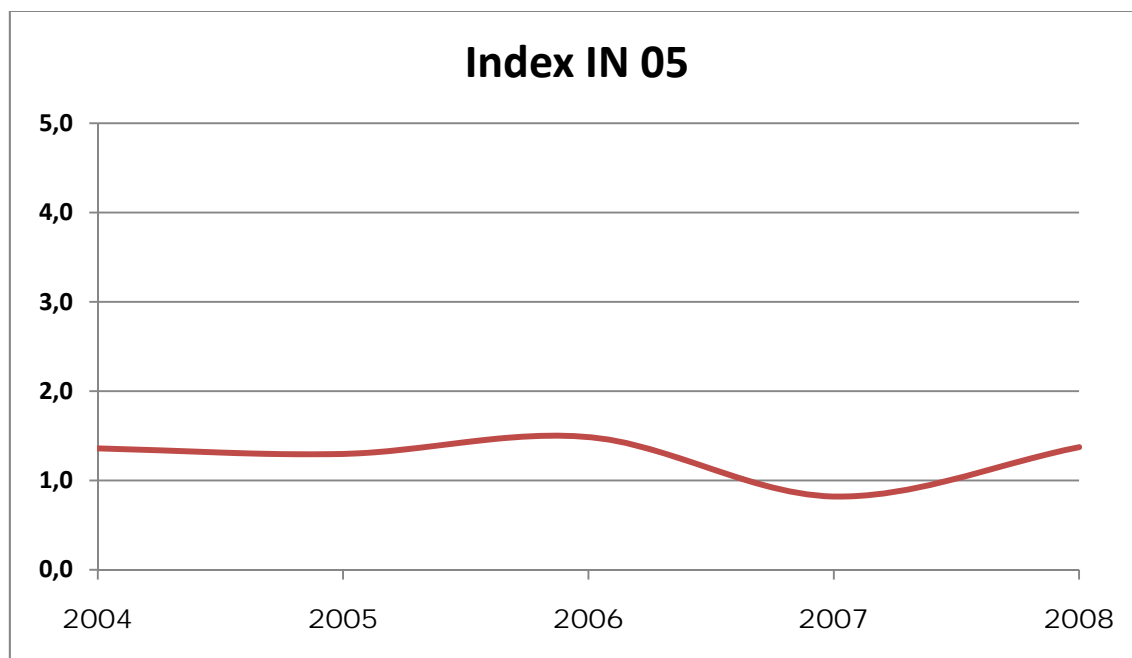
Index důvěryhodnosti je speciálně sestaven jen pro použití v České republice na české podniky.

Index IN 05		2004	2005	2006	2007	2008
x1	Aktiva celkem / Cizí zdroje	1,295	1,381	1,469	1,343	1,510
x2	EBIT / Nákladové úroky	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000
x3	EBIT / Aktiva celkem	0,184	0,165	0,210	0,052	0,177
x4	Výnosy / Aktiva celkem	0,125	0,121	0,164	0,035	0,135
x5	Oběžná aktiva / Kr. závazky + kr. bank. úvěry	0,816	0,854	0,722	0,802	0,937
Index IN 05		1,36	1,30	1,49	0,82	1,37

Tab. 20: Index IN 05

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že dotčená společnost spadala v letech 2004 a 2007 do tzv. šedé zóny, kde se hodnoty pohybují v intervalu 0,9 – 1,6. V této zóně je 50 % pravděpodobnost bankrotu a 70 % pravděpodobnost, že společnost bude tvořit hodnotu.

V letech 2005, 2006 a 2008 dosahuje dotčená společnost hodnot větších než 1,6, což znamená, že společnost tvořila hodnotu s pravděpodobností 95 % a zároveň existuje 92 % pravděpodobnost, že společnost nebankrotuje.



Graf č. 18: Index IN 05

3.5 Souhrnné zhodnocení finanční analýzy dotčené společnosti

Tato kapitola diplomové práce se věnuje celkovému zhodnocení finanční situace v dotčené společnosti během sledovaného období let 2004 až 2008.

Po celé sledované období byl zaznamenán neustálý růst celkových aktiv, což je dáno zejména trvalým nárůstem dlouhodobého majetku, tj. neustálým rozšiřováním výrobních kapacit společnosti. Největší nárůst dlouhodobého majetku byl v letech 2006 (o 46,81 %, resp. o 12638 tis. Kč) a 2007 (o 44,24 %, resp. o 21422 tis. Kč). Společnost financuje svá aktiva především prostřednictvím cizích zdrojů.

Oběžná aktiva vykazují trvalý růst. Na počátku sledovaného období oběžná aktiva tvořila hodnotu 8781 tis. Kč, na konci období tvořila již hodnotu 36804 tis. Kč. Nejvíce se na těchto změnách podílí navýšení krátkodobých pohledávek a to zejména pohledávek z obchodního styku. Za analyzované období nejvíce vzrostly pohledávky v roce 2005, kdy došlo k meziročnímu růstu pohledávek o 57,2 % oproti roku předchozímu.

Také pasiva po celé sledované období rostou. Na zvyšování vlastního kapitálu má hlavní podíl růst nerozděleného zisku z minulých let tak i výsledek hospodaření za běžné účetní období. Nerozdělený zisk z minulých let má trvale rostoucí tendenci a vzrostl z 2024 tis. Kč v roce 2004 na 19173 tis. Kč v roce 2008. Výsledek hospodaření vzrostl z 2576 tis. Kč v roce 2004 na 12862 tis. Kč v roce 2008. Cizí zdroje ve společnosti tvoří krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Společnost eviduje vysoký podíl pohledávek po lhůtě splatnosti, které by se měla do budoucna snažit snižovat, neboť takhle získané finanční prostředky by mohla investovat do jiných, výnosnějších aktiv. Ve sledovaném období došlo k razantnímu nárůstu doby obratu pohledávek ze 45 dní v roce 2004 až na 88 dní v roce 2006 a po té došlo k mírnému poklesu v letech 2007 a 2008. Ukazatel doby obratu závazků se pohybuje v časovém horizontu 74 až 117 dní. Na druhou stranu se společnost snaží v jednotlivých sledovaných letech udržet velikost doby obratu pohledávek s velikostí doby obratu závazků. Obrat celkových aktiv vykazuje po celé sledované období doporučené hodnoty, které se mají pohybovat v rozmezí: 1,6 – 3. Maximální hodnoty 2,27 bylo dosaženo v roce 2004 a minimální hodnota 1,27 byla v roce 2007.

Hlavním zdrojem příjmů dotčené společnosti jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které tvoří 99 % všech tržeb. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají trvale rostoucí trend. V roce 2004 dosahovaly částky 46411 tis. Kč a v roce 2008 již činily 169793 tis. Kč, což vidíme, že je trojnásobný nárůst během čtyř let. Přidaná hodnota roste úměrně rostoucím tržbám. V průběhu analyzovaného období rostly trvale provozní výnosy i provozní náklady. Provozní výnosy byly v celém sledovaném období vyšší než provozní náklady. Produktivita z přidané hodnoty má kolísavý trend mezi hodnotami 649,49 tis. Kč a 1042,45 tis. Kč. Společnosti se i při zvyšujícím se počtu zaměstnanců podařilo zachovat rostoucí produktivitu z přidané hodnoty.

Provozní hospodářský výsledek má rostoucí trend, v roce 2004 dosahoval 3633 tis. Kč a v roce 2008 měl hodnotu 16882 tis. Kč, což je téměř pětinasobný nárůst. Ukazatel rentability vlastního kapitálu splňuje ve všech letech doporučené hodnoty, kromě roku 2007, kdy ukazatel poklesl. Hodnoty rentability celkových aktiv jsou po celou dobu kladné, pod doporučenou hranici 9 % se tento ukazatel dostal pouze v roce 2007, kdy měl hodnotu 3 %. U rentability dlouhodobých zdrojů společnost doporučené hodnoty splňuje pouze v roce 2007. V ostatních letech je hodnota ukazatele vyšší. Rentabilita tržeb měla dosahovat dle oborového průměru minimálně 4 %, což zkoumaná společnost splňuje v celém sledovaném období. Z výsledků rentability investic vyplývá, že dotčená společnost dosahovala ve sledovaném období velmi dobrých výsledků.

Běžná likvidita nedosahuje v celém sledovaném období doporučené hodnoty a tím pádem by společnost měla problémy se získáváním cizích zdrojů. Pro ukazatele pohotové likvidity se doporučená hodnota uvádí, že by měla být vyšší než 1. Společnost tuto podmínku splňuje pouze v roce 2008, jinak byly hodnoty nižší. Ukazatele okamžité likvidity se v celém sledovaném období pohybují pod doporučenou hodnotou 0,3 až 0,5.

Hodnota ukazatele doby splácení dluhů se v posledním roce zlepšila až na hodnotu 3 roky, což můžeme hodnotit jako velice pozitivní. Výsledky ukazatele úrokového krytí naznačují, že daná společnost je v dobré kondici a to po celou dobu zkoumaného období.

4 Návrhy na zlepšení finanční situace společnosti

4.1 Likvidita a řízení pohledávek

Jak již bylo zmíněno u výsledků finanční analýzy, obchodní strategie dané společnosti umožňuje stanovovat dosti odlišné platební podmínky pro své jednotlivé odběratele. Tyto doby se liší dle smluv a zákaznických výhod, které jsou jim jednotlivě nabízeny (obzvláště se tyto podmínky liší u velkoodběratelů). U stálých odběratelů, kteří dodržují všechny smluvní dohody a dobu splatnosti, jsou nabízeny i mimořádné bonusy v podobě vyšších slev nebo možnosti delší doby splatnosti. Je proto velmi obtížné stanovit například průměrnou dobu splatnosti u jednotlivých pohledávek.

V neposlední řadě je třeba vnímat skutečnost, že současný trh, resp. stavební průmysl operuje s velmi vysokými splatnostmi daňových dokladů. V celkovém objemu finančních prostředků to pak znamená narušení platební morálky a bezesporu možnou likvidaci drobných stavebních společností nebo živnostníků. Proto je velmi důležité synchronizovat platební lhůty závazků a pohledávek.

Pohledávky je možné ovlivňovat po celou dobu jejich existence, jak v době, kdy již účetně existují a jsou splatné, dále v době jejich splatnosti, ale také je můžeme ovlivňovat již před podpisem kupní smlouvy. K tomu je zapotřebí dobré znalosti a informovanosti o stávajících či budoucích odběratelích.

Nejvýhodnější je zaměřit se na prevenci, protože následné vymáhání může být zdoluhavé, nejisté a nákladné. Řízení pohledávek můžeme realizovat ve třech úrovních:

- a) preventivní – stanovení postupu při sjednávání a uzavírání obchodních smluv – úvěrové politiky,
- b) monitorovací – sledování již vzniklých pohledávek,
- c) vymáhací – jedná se o stále trvající pohledávky, které už měly být před časem splaceny.

V případě dotčené společnosti lze nabídnout hned několik možných řešení:

a) preventivní úroveň

- ověřit bonitu budoucích odběratelů

Dbát na větší bonitu a solventnost svých zákazníků. I když tento úkol je značně problematický a zajisté i hodně diskutabilní, jednou z možností je kontrola pomocí Centrálního registru úvěrů a dlužníků. Tyto formuláře jsou veřejně dostupné na internetu každému (právníké i fyzické osobě), kdo řádně vyplní patřičný dokument (žádost) na internetu.

Další možnost spočívá ve vylepšení vlastní evidence svých zákazníků, přičemž u těch zákazníků, kteří již v minulosti působili podobné problémy, by měla společnost trvat např. na platbě předem, či na jiné formě zajištění této pohledávky (bankovní záruky, směnky, úroky z prodlení apod.).

➤ ověření budoucích odběratelů v insolvenčním rejstříku

Na internetovém portálu www.justice.cz je volně dostupný seznam společností, které se nacházejí v insolvenčním řízení. Důsledným prověřováním budoucích ale i stávajících odběratelů můžeme předcházet negativním dopadům na vlastní společnost.

➤ zvýšení zálohy u nových odběratelů

V případě nových odběratelů požadovat složení zálohy před uskutečněním první zakázky. U společností, které jsou zatím jen krátce na trhu a u kterých není možné spolehlivě potvrdit jejich schopnost splatit budoucí závazky v plné výši, vyžadovat zálohy až do výše 100 % z hodnoty zakázky.

➤ smlouvy s rozhodčí doložkou

Prodejní podmínky jsou stanovené ve smlouvě. Její kvalifikovaná příprava je základním předpokladem úspěšné realizace obchodu. K zajištění lepší vymahatelnosti plnění finančních závazků plynoucích z uzavřené smlouvy bych proto doporučoval sjednávat přímo ve smlouvě rozhodčí doložku ve smyslu zákona č. 216/1994 Sb., která umožňuje rychlejší vymožení splacení závazků dlužníka vůči dodavateli. Náklady rozhodčího řízení pak ponese ten z účastníků, jenž nebude ve sporu úspěšným. O věci

bude rozhodovat jeden rozhodce, jenž bude jmenován tou smluvní stranou, která bude ve sporu stranou žalující.

b) monitorovací úroveň

➤ pravidelné monitorování platební morálky odběratelů

Jednou týdně vyhodnocovat splatnosti pohledávek a zavést výkaz pohledávek po splatnosti se členěním 30, 60, 90 a více dní po splatnosti. Za aktualizaci výkazu odpovídá účetní společnosti.

Zaměřit se na snižování stavu pohledávek zvětšením intenzity vymáhání pohledávek interními pracovníky. Zavedením finančních bonusů ke mzdám vedoucích pracovníků jednotlivých provozů tak, aby byli motivováni k maximálnímu úsilí při této činnosti.

c) vymáhací úroveň

➤ posílat upomínky dlužníkům

Zavést jasně strukturovaný systém zasílání upomínek dlužníkům dle délky prodlení ve splatnosti. První upomínku posílat již po 14 dnech po stanovené splatnosti pohledávky, další pak po dalších 14 dnech. Tyto upomínky bude zasílat účetní společnosti a budou se automaticky generovat z účetního softwaru společnosti.

Třetí a poslední upomínku bude posílat již právník společnosti formou oznámení o převzetí pohledávky k právnímu vymáhání. Tato upomínka bude odeslána za dalších 14 dnů po zaslání druhé upomínky a celkově po 6ti týdnech od splatnosti pohledávky. Součástí upomínky bude i uznání závazku dlužníkem.

➤ postoupení nesplacených pohledávek vymáhací agentuře

Prodávající má právo dle § 524 zákona č. 40/1964 Sb. postoupit pohledávku vůči kupujícímu, plynoucí z uzavřené smlouvy, bez souhlasu kupujícího a oznámit mu tuto skutečnost bez zbytečného odkladu. Společnosti zabývající se na profesionální úrovni vymáháním nesplacených pohledávek si obvykle účtují cenu 10 až 20 % z vymožené výše dluhu.

4.2 Modernizace stávajícího fakturačního systému

Za účelem snížení doby obratu pohledávek navrhuji změnu a modernizaci současného fakturačního systému.

Ve stávajícím fakturačním systému zpracovával uskutečněné odběry zákazníků vedoucí každé provozovny. K tomuto účelu byly zpracovávány řídicím dispečerským programem jednoduché tabulky pomocí exportu dat do programu MS Excel, do kterých bylo nutno doplňovat zbývající údaje ručně. Zadávání cen produktů, dob splatnosti a všech ostatních příplatků bylo nutno znovu opakovat při každém fakturování. Takto zpracovaná data byla předána i s dodacími listy účetní společnosti, která vystavila faktury. Tento systém byl velmi náchylný k chybám lidského faktoru a zároveň neúměrně prodlužoval dobu mezi uskutečněním zakázky, jejím zanesením do účetního systému společnosti a odesláním faktury zákazníkovi. Prodlužovala se tak doba obratu pohledávek průměrně o 7 až 10 dnů.

Obr. 17: Dispečerský řídicí program

Nově pojatý systém fakturace bude spočívat v minimalizaci doby od uskutečnění zakázky po dobu vystavení a odeslání faktury zákazníkovi. Pomocí rozšíření dispečerského programu každé provozovny o fakturační prostředí se převede většina procesů do automatizovaného režimu. Fakturační prostředí bude umožňovat tvorbu pravidel a ukládání informací z již vyfakturovaných zakázek, jejich editaci a implementaci nových informací z nově uzavíraných smluv.

Systém bude propojen se stávajícím dispečerským programem tak, že zadáním požadavku do výroby a vygenerováním dodacího listu bude zároveň vytvořena nová faktura s tímto dodacím listem a bude možno ji hned zpracovat. Dodací listy stejného zákazníka a stejné stavby budou kumulovány na jedné faktuře. Každému zákazníkovi se při jeho zadání do dispečerského programu přiřadí splatnost faktur, výše DPH a procentuální sleva z aktuálního ceníku dané provozovny společnosti. Tyto údaje se trvale uloží v databázi zákazníků jako pravidla

Obr. 18: Správa faktur v řídicím programu

Cena za zboží se bude určovat výpočtem dle přiřazené výše slevy z aktuálního ceníku, který je součástí nového systému fakturace, a bude přiřazena automaticky ke zboží na dodacím listu. Do databáze bude ke každé stavbě přiřazena vzdálenost od provozovny společnosti a podle výše ujetých kilometrů se stanoví příslušné dopravní pásmo. Cena za dopravu bude určena výpočtem příslušného pásma a bude automaticky počítáno s minimálním vytižením vozidla. Všechny další příplatky, použití čerpadel nebo čekání autodomývače na stavbě bude možné k dodacímu listu doplnit z již předdefinovaných nabídek. Dodací list bude po skončení editace uzavřen (číslo dodacího listu označeno zelenou barvou) a uzavřené dodací listy budou připraveny k exportu do souboru typu zip, který bude pravidelně zasílán účetní společnosti.

Obr. 19: Správa pravidel v řídicím programu

Navrhované řešení a modernizace fakturačního systému přinese tyto hlavní výhody:

- zkrácení doby od výroby zboží a vystavení dodacího listu po odeslání faktury zákazníkovi na maximálně 2 dny
- možnost fakturovat bezprostředně po uskutečnění zakázky
- automatizace procesů, eliminace chyby lidského faktoru
ukládání a editace pravidel a vazeb typu „zákazník - stavba“
- elektronický export a import dat do účetního systému
- možnost zasílání souborů pro import pomocí elektronické pošty

5 Závěr

V diplomové práci jsem se zabýval hodnocením finanční situace dotčené společnosti a návrhy na její zlepšení. Společnost se řadí mezi menší firmy s ryze českou kapitálovou účastí a její výrobní činnost spočívá ve výrobě betonových směsí dle nejnovějších poznatků v daném oboru.

V teoretické části jsem uvedl poznatky získané studiem a z literatury. Definoval jsem pojem finanční analýzy a zaměřil jsem se na elementární metody finanční analýzy – analýzu absolutních ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů, analýzu podílových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů.

V praktické části jsem provedl finanční analýzu, ke které jsem využil výkazy zisků a ztrát a rozvahu za období 2004 – 2008. Účelem této analýzy bylo odhalení problémových oblastí. Ze získaných hodnot jsem vypracoval souhrnné hodnocení současného stavu a následné návrhy na zlepšení stávající situace.

Analyzovaná společnost v současnosti nemá žádné závažné finanční problémy. To, že tato společnost dokázala správně využít příležitosti, které se jí naskytly, je vidět především na výsledku hospodaření, který obzvláště v posledním roce sledovaného období vykazoval značného zlepšení a nárůst. Při této analýze byly ovšem i zjištěny některé drobné nedostatky a problémy. Tyto nedostatky se týkaly především problémů s likviditou a dále pak také negativního vlivu nesplacených pohledávek. Ke zlepšení této situace jsem vypracoval dva návrhy, které by měly tento stav zlepšit.

První návrh spočívá ve změnách řízení pohledávek. Tento návrh by měl přispět ke zvýšení likvidity pohledávek společnosti zlepšením postupů při sjednávání a uzavírání obchodních smluv, sledování již vzniklých pohledávek a vymáhání pohledávek po lhůtě splatnosti.

Druhý návrh je orientován na dobu obratu pohledávek. Navrhnul jsem zefektivnění stávajících mechanismů fakturace ve společnosti rozšířením a modernizací dispečerského programu. Realizací tohoto návrhu dojde ke zkrácení doby od vyrobení zboží a vystavení dodacího listu po odeslání faktury zákazníkovi.

Po posouzení výše uvedených návrhů na zlepšení se vedení dotčené společnosti rozhodlo tyto návrhy realizovat v praxi.

Použité zdroje

Použitá literatura

- 1) BERNSTEIN L. a WILD J. *Analysis of Financial Statements (Finanční analýza)*. 5. vyd. New York (USA) McGraw-Hill, 2000. 367 s. ISBN 0-07-094504-7.
- 2) BREALEY, R. A. a MYERS, S. C. *Teorie a praxe firemních financí*. 4. vydání Praha: EAST Publishing, s.r.o. 1999. 971 s. ISBN 80-85605-24-4.
- 3) ČERNÁ A. a Kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s.
- 4) ČESKÝ NORMALIZAČNÍ INSTITUT. ČSN EN 206-1 ZMĚNA Z3. *Beton - Část 1: Specifikace, vlastnosti, výroba a shoda*. Praha : Český normalizační institut 2008.
- 5) ESCHENBACH, R. *Controlling*. 1. vyd. Praha: ASPI publishing s.r.o., 2000. 816 s. ISBN 80-85963-86-8.
- 6) FOTR, J. *Jak připravit optimální podnikatelský plán*. Praha: Europia. 1992. ISBN 80-85424-83-5.
- 7) KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. *Strategické řízení. Teorie pro praxi*. 1. vydání Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X.
- 8) KISLINGEROVÁ E. aj. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2004. 752 s. ISBN 80-7179-802-9.
- 9) KOTLER, P. *Marketing podle Kotlera. Jak vytvářet a ovládnout nové trhy*. 1. vydání Praha: Management Press 2000. 258 s. ISBN 80-7261-010-4.
- 10) KONEČNÝ M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. 101 s. ISBN 802142564. Brno 2004.
- 11) KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví (I. – III.)*. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995, 1996. 214+287+235 s. ISBN 80-901778-4-0.
- 12) LEVY, H. a SARNAT, M. *Kapitálové investice a finanční rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 1999. 920s. ISBN 80-7169-504-1.
- 13) MRKVIČKA K. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- 14) PORTER, E. M. *Konkurenční výhoda*. Praha: Victoria Publishing. ISBN 80-85605-12-0.
- 15) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA Publishing. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

- 16) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání, Brno:Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 17) SŮVOVÁ H. aj. *Finanční analýza*. 1. vydání Praha: Bankovní institut, 1999. 622s. ISBN 80-7265-027-0.
- 18) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Nepublikované zdroje

- 19) BARTOŠ, V. Finanční analýza a plánování. Materiály pro přednášky z předmětu Finanční analýza a plánování, Fakulta podnikatelská VUT v Brně, letní semestr 2009.

Internetové zdroje

- 20) DOTČENÁ SPOLEČNOST [online]. [cit. 2010-04-21]. Dostupný z WWW: <<http://www.dotčená.společnost/>>

Seznam obrázků

Obr. 1: Logo společnosti	15
Obr. 2: Organizační struktura společnosti.....	16
Obr. 3: Pevnostní třídy betonu v tlaku	18
Obr. 4: Stupně vlivu prostředí	19
Obr. 5: Ceník betonů betonárny	20
Obr. 6: Ceník speciálních produktů betonárny	20
Obr. 7: Ceny za přepravu betonu autodomíchávečem	20
Obr. 8: Ceny za čerpání betonu.....	20
Obr. 9: Motto a logo koncernové skupiny	21
Obr. 10: Princip horizontálního typu betonárny	23
Obr. 11: Betonárna A	23
Obr. 12: Princip věžového typu betonárny	24
Obr. 13: Betonárna B	25
Obr. 14: Betonárna C	26
Obr. 15: Betonárna D	26
Obr. 16: Betonárna E.....	27
Obr. 17: Dispečerský řídicí program.....	77
Obr. 18: Správa faktur v řídicím programu.....	78
Obr. 19: Správa pravidel v řídicím programu	78

Seznam tabulek

Tab. 1: Souhrn informací o podnikatelském subjektu	15
Tab. 2: Předmět podnikání	15
Tab. 3: Významné projekty společnosti v letech 2008 a 2009.....	27
Tab. 4: Horizontální analýza aktiv	53
Tab. 5: Horizontální analýza pasiv.....	54
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv	54
Tab. 7: Vertikální analýza pasiv.....	56
Tab. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	57
Tab. 9: Vývoj výnosů a nákladů 2004 až 2008	57

Tab. 10: Hospodářské výsledky v letech 2004 až 2008	59
Tab. 11: Vývoj tržeb v letech 2004 až 2008	59
Tab. 12: Ukazatele rozdílové	60
Tab. 13: Ukazatele rentability	61
Tab. 14: Porovnání ukazatele ROE s výnosem státních dluhopisů.....	63
Tab. 15: Ukazatele aktivity	63
Tab. 16: Ukazatele likvidity	65
Tab. 17: Ukazatele zadluženosti.....	66
Tab. 18: Provozní ukazatele	68
Tab. 19: Altmanův index finančního zdraví	69
Tab. 20: Index IN 05	70

Seznam grafů

Graf č. 1: Vývoj majetkové struktury podniku	55
Graf č. 2: Podíl jednotlivých složek na oběžných aktivech	55
Graf č. 3: Vývoj vlastnické struktury podniku.....	56
Graf č. 4: Vývoj provozní činnosti.....	58
Graf č. 5: Porovnání hospodářského výsledku a přidané hodnoty.....	58
Graf č. 6: Hospodářské výsledky v letech 2004 až 2008	59
Graf č. 7: Vývoj tržeb a přidané hodnoty v letech 2004 až 2008.....	60
Graf č. 8: Vývoj ČPK a jeho složek	61
Graf č. 9: Ukazatele rentability	62
Graf č. 10: Porovnání ukazatele ROE s výnosem státních dluhopisů.....	63
Graf č. 11: Obrat celkových a stálých aktiv	64
Graf č. 12: Doba obratu pohledávek a závazků	65
Graf č. 13: Ukazatele likvidity	66
Graf č. 14: Ukazatele zadluženosti.....	67
Graf č. 15: Produktivita z výkonu a z přidané hodnoty	68
Graf č. 16: Vývoj počtu zaměstnanců	69
Graf č. 17: Altmanův index finančního zdraví.....	70
Graf č. 18: Index IN 05	71

Seznam příloh

Příloha č.1 : Rozvaha za rok 2004 - 2008

Příloha č.2 : Výkaz zisku a ztrát

Příloha č.3 : Výkaz o peněžním toku